

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMICKÁ V PRAZE

Fakulta financí a účetnictví

Katedra financí a oceňování podniku

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMICKÁ V PRAZE

Fakulta financí a účetnictví

Katedra financí a oceňování podniku

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku



**Finanční analýza společnosti
ROSSMANN, spol. s r.o.**

Autor bakalářské práce: Tereza Žihlová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Anna Staňková, CSc.

Rok obhajoby: 2017

Čestné prohlášení:

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma „Finanční analýza společnosti ROSSMANN, spol. s r.o.“ vypracovala samostatně a veškerou použitou literaturu a další prameny jsem řádně označila a uvedla v přiloženém seznamu.

V dne

.....

Tereza Žihlová

Poděkování:

Tímto bych ráda poděkovala vedoucí mé bakalářské práce, paní Ing. Anně Staňkové, CSc., za veškeré cenné rady, připomínky, názory a pomoc při zpracování této práce.

Abstrakt

Tato bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu společnosti ROSSMANN, spol. s r.o. v letech 2011-2015 a zhodnocení jejího finančního zdraví. Práce je rozdělena na dvě části, teoretickou a praktickou. V teoretické části jsou obecně vymezeny cíle, zdroje a uživatelé finanční analýzy, dále metody finanční analýzy s popisem jednotlivých ukazatelů použitých následně v části praktické. Praktická část obsahuje kromě výpočtů a vyhodnocení celkové finanční situace v podniku také základní údaje o společnosti a její historii.

Klíčová slova:

Finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele, rentabilita, likvidita, aktivita.

Abstract

This bachelor thesis is focused on the financial analysis of ROSSMANN, spol. s r.o. in years 2011-2015 and the assessment of its financial health. The thesis is divided into two parts, theoretical and practical. In the theoretical part there are generally defined objectives, sources and users of financial analysis, methods of financial analysis with description of individual indicators used in the practical part. The practical part contains, in addition to the calculations and evaluation of the overall financial situation in the company, basic data about the company and its history.

Key Words:

Financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, financial ratios, profitability, liquidity, activity.

Obsah

Úvod.....	8
1. Teoretická část	9
1.1 Předmět a cíl finanční analýzy	9
1.2 Uživatelé finanční analýzy	10
1.2.1 Interní uživatelé	10
1.2.2 Externí uživatelé	10
1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu	11
1.3.1 Rozvaha	12
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty	13
1.3.3 Přehled o peněžních tocích	14
1.3.4 Příloha k účetní závěrce.....	14
1.4 Metody finanční analýzy.....	15
1.4.1 Absolutní ukazatele	15
1.4.2 Rozdílové ukazatele.....	16
1.4.3 Poměrové ukazatele	16
Rentabilita.....	16
Aktivita	18
Likvidita	20
Zadluženost.....	21
1.4.4 Bankrotní a bonitní modely	23
Altmanovo Z-skóre.....	23
Kralicekův Quicktest	24
2. Praktická část	26
2.1 Charakteristika společnosti ROSSMANN, spol. s r.o.	26
2.1.1 Základní údaje	26

2.1.2 Sortiment zboží a služeb.....	27
2.1.3 Historie	28
2.2 Finanční analýza společnosti ROSSMANN, spol. s r.o.....	28
2.2.1 Horizontální analýza.....	28
2.2.2 Vertikální analýza.....	36
2.2.3 Rozdílové ukazatele.....	40
2.2.4 Poměrové ukazatele.....	40
2.2.5 Bankrotní a bonitní modely	46
Závěr	49
Použité zdroje.....	51
Seznam obrázků, tabulek a grafů	52
Seznam zkratek	54
Seznam příloh.....	55

Úvod

Tématem mé bakalářské práce je finanční analýza společnosti ROSSMANN, spol. s r.o. Společnost působí v České republice již 23 let a drží si zde stabilní pozici na maloobchodním drogistickém trhu. Tuto společnost jsem si vybrala, protože v drogeriích ROSSMANN velmi ráda nakupuji a v posledních letech jsem si tyto drogerie oblíbila. Proto jsem chtěla zjistit více informací o této společnosti, o jejím hospodaření a vývoji.

Cílem této práce je vyhotovení finanční analýzy společnosti ROSSMANN, spol. s r.o. v období v letech 2011–2015, zhodnotit její finanční situaci, stabilitu a budoucí vývoj z pohledu externího uživatele na základě veřejně dostupných výročních zpráv společnosti, uveřejněných ve Sbírce listin v Obchodním rejstříku.

Bakalářskou práci jsem rozdělila na dvě části. První část je teoretická, v níž se nejprve budu věnovat vymezení předmětu a cíle finanční analýzy, dále jejím uživatelům, které rozdělím na interní a externí. Dále se podrobněji zaměřím na zdroje informací pro finanční analýzu, jimiž jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích a příloha k účetní závěrce. Nakonec v této části detailněji rozeberu metody finanční analýzy, kde se budu zabývat především popisem absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, dále také bankrotními a bonitními modely. Druhá část je praktická. V této části se nejprve zaměřím na charakteristiku společnosti ROSSMANN, spol. s r.o., popíši základní údaje, sortiment zboží a služeb a také její historii. Poté začnu vypracovávat samotnou finanční analýzu, kde budu na danou společnost aplikovat ukazatele vymezené v části teoretické. Nejprve zpracuji horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dále se budu věnovat analýze rozdílových ukazatelů, analýze rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Nakonec zpracuji bankrotní model Altmanovo Z-skóre a bonitní model Kralicekův Quicktest.

V závěru práce shrnu a zhodnotím výsledky a poznatky z finanční analýzy. Také vyhodnotím celkovou finanční situaci společnosti ROSSMANN, spol. s r.o.

1. Teoretická část

Finanční analýza je úzce spjata s finančním plánováním. Při tvoření finančního plánu na budoucí roky se vychází z finanční analýzy, která je tedy podkladem pro finanční plánování.

Finanční analýza může být externí nebo interní. Externí finanční analýza se zpracovává na základě veřejně dostupných účetních výkazů (obchodní společnosti mají povinnost ze zákona zveřejňovat účetní výkazy) a slouží pro externí uživatele. Interní finanční analýza se zpracovává uvnitř podniku, kde jsou k dispozici všechny (veřejnosti nepřístupné) interní informace. Ve své bakalářské práci se dále budu zabývat externí finanční analýzou. Základní metody se ovšem používají u obou typů.

1.1 Předmět a cíl finanční analýzy

Předmětem finanční analýzy jsou finance podniku (příjmy a výdaje peněžních prostředků). Je to soubor činností a nástrojů, jejichž cílem je zjistit a komplexně zhodnotit finanční situaci podniku a sledovat minulý vývoj. Tyto nástroje se zabývají interpretací účetních výkazů a odhalují silné a slabé stránky finančního fungování podniku.

„Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.“¹ Výstupy finanční analýzy slouží především pro prognózování budoucího vývoje, ale mohou poskytnout i důležité informace např. při rozhodování kam investovat volné peněžní prostředky či jak financovat dlouhodobý majetek.

¹ KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. a ŠTEKER, K.: *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd., Praha: Grada, 2013, 240 s., ISBN 978-80-247-4456-8.

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Podle způsobu provedení a získaných informací z finanční analýzy rozlišujeme interní a externí uživatele. „Všichni uživatelé mají jedno společné, potřebují vědět, aby mohli řídit.“²

1.2.1 Interní uživatelé

Mezi interní uživatele se řadí manažeři, kteří mají přístup k finančním informacím průběžně a v mnohem větším rozsahu než externí uživatelé, a zaměstnanci.

Manažeři

Manažeři potřebují informace získané finanční analýzou především pro finanční řízení podniku. Tyto informace jim umožňují zjistit, jaký dopad na finanční situaci mělo jejich řízení v minulosti a jaká přijmout opatření pro příští období. Dále umožňují rozhodovat např. o nejvhodnější majetkové struktuře, jak rozdělit disponibilní zisk, jak naložit s volnými finančními prostředky.

Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku se zajímají o zachování pracovního místa a o platové podmínky, proto věnují pozornost výsledkům hospodaření a stabilitě podniku.

1.2.2 Externí uživatelé

Mezi externí uživatele se řadí investoři, banky a jiní věřitelé, odběratelé, dodavatelé, stát a státní orgány a také konkurenční podniky. Všechny tyto osoby mají omezený přístup k finančním informacím konkrétního podniku, a to většinou jednou ročně prostřednictvím veřejně přístupných závěrečných zpráv podniku.

Investoři

Do této skupiny patří akcionáři nebo vlastníci, kteří poskytli podniku kapitál. Mají zájem o informace z finanční analýzy pro rozhodování o budoucích investicích a zjišťují, zda jsou jejich peněžní prostředky vhodně uloženy. Potencionální investoři, kteří uvažují

² GRÜNWALD, R. - HOLEČKOVÁ, J.: Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd., Praha: Ekopress, 2009, 318 s., ISBN 978-80-86929-26-2.

o vložení svých finančních prostředků do podniku, se chtějí ujistiti, že je to správné rozhodnutí.

Banky a jiní věřitelé

Věřitelé požadují co nejpodrobnější informace o finanční situaci podniku v případě, že jde o jejich potencionálního dlužníka a daný podnik žádá o úvěr. Výstupy finanční analýzy podniku jim poskytují prostor pro správné rozhodnutí o výši úvěru a za jakých podmínek ho poskytnou. Banky před rozhodnutím o úvěru zkoumají bonitu dlužníka (analýza struktury jeho majetku a finančních zdrojů, ziskovosti podniku).

Odběratelé

Zákazníci potřebují tyto informace tehdy, mají-li s podnikem dlouhodobější obchodní spolupráci. Chtějí mít jistotu, že podnik bude schopen dostát svým závazkům.

Dodavatelé

Obchodní věřitelé potřebují vědět hlavně to, zda je podnik schopen hradit své závazky.

Stát a státní orgány

Stát a státní orgány potřebují finanční data pro účely statistik, kontrolu plnění daňových povinností, udělování dotací. O tato data mají zájem také např. daňoví poradci, analytici, oceňovatelé podniku, novináři a nejširší veřejnost.³

Konkurence

Konkurenční podniky vyhledávají informace o podnicích ze stejného odvětví nebo za celé odvětví z důvodu srovnání jejich výsledků hospodaření. Porovnává se jejich postavení v konkurenčním boji.

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

„Základní zdroj dat představují účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha

³ GRÜNWALD, R. - HOLEČKOVÁ, J.: *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd., Praha: Ekopress, 2009, 318 s., ISBN 978-80-86929-26-2.

k účetní závěrce.“⁴ Důležité informace získáme i z výroční zprávy podniku. Zdrojová data jsou data minulá, ale jsou základem pro rozhodování o budoucím vývoji. Dalšími zdroji mohou být informace z manažerského účetnictví, ekonomické statistiky či zprávy auditorů.

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha zachycuje jednotlivé položky aktiv a pasiv, zobrazuje stav k určitému časovému okamžiku, a to v peněžním vyjádření. Aktiva zobrazují složky majetku podniku a pasiva zdroje krytí tohoto majetku. Vždy musí platit základní bilanční pravidlo – aktiva se rovnají pasivům. Většinou se sestavuje ke konci účetního období. Údaje běžného období se v rozvaze vykazují v členění na hodnotu brutto, korekce a netto. Údaj za minulé období je vykazován v hodnotě netto.

Aktiva se v rozvaze dělí na dlouhodobý majetek a oběžný majetek. Dlouhodobý majetek se používá déle než jeden rok, nemění svoji podobu a odepisuje se. Oproti tomu oběžná aktiva mění svoji podobu, neodepisují se, do nákladů vstupují jednorázově a předpokládá se, že se v podniku budou využívat do jednoho roku.

Pasiva můžeme rozdělit na vlastní kapitál a cizí zdroje. Vlastní kapitál představuje vlastní zdroje, které byly do podniku vloženy nebo byly vygenerovány hospodářskou činností podniku. Mezi cizí zdroje patří rezervy a dluhy.

Pro účely finanční analýzy se používá agregovaná rozvaha, jejíž strukturu můžeme vidět v tabulce č. 1.

⁴ KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. a ŠTEKER, K.: Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd., Praha: Grada, 2013, 240 s., ISBN 978-80-247-4456-8.

Tab. 1 Agregovaná rozvaha

AKTIVA celkem	PASIVA celkem
DLOUHODOBÝ MAJETEK	VLASTNÍ KAPITÁL
DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK	ZÁKLADNÍ KAPITÁL
DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK	FONDY TVOŘENÉ ZE ZISKU
DLOUHODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ MIN. LET
	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ BĚŽNÉHO ÚČETNÍHO OBDOBÍ
OBĚŽNÁ AKTIVA	CIZÍ ZDROJE
ZÁSOBY	REZERVY
KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY	DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY
KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY
DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY	DLOUHODOBÉ BANKOVNÍ ÚVĚRY
	KRÁTKODOBÉ BANKOVNÍ ÚVĚRY
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Grünwald, R. a Holečková, J.: *Finanční analýza a plánování podniku*.

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty obsahuje jednotlivé skupiny nákladů a výnosů, ze kterých se vyčísluje konečný výsledek hospodaření za účetní období. Je sestavován na základě akruální báze – ve výkazu zisku a ztráty se zachycují pouze takové položky, které věcně a časově souvisejí s daným obdobím. Náklady se uznávají do období, ve kterém byly vynaloženy ke tvorbě výnosů a výnosy se uznávají do období, ve kterém došlo k jejich realizaci. Časová a věcná shoda nákladů a výnosů je zajištěna pomocí účtů časového rozlišení a účtu, které zachycují změnu stavu zásob. Ve výkazu zisku a ztráty najdeme data za běžné a minulé období.

Pro účely finanční analýzy se používá agregovaný výkaz zisku a ztráty (viz Tab. 2).

Tab. 2 Agregovaný výkaz zisku a ztráty

TRŽBY	+
VÝKONOVÁ SPOTŘEBA	-
OSOBNÍ NÁKLADY	-
ODPISY	-
OSTATNÍ VÝNOSY	+
OSTATNÍ NÁKLADY (BEZ NÁKLADOVÝCH ÚROKŮ A DANĚ Z PŘÍJMŮ)	-
ZISK PŘED ÚROKY A ZDANĚNÍM	
NÁKLADOVÉ ÚROKY	-
ZISK PŘED ZDANĚNÍM	
DANĚ Z PŘÍJMŮ	-
ZISK PO ZDANĚNÍ	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Šmídová, R.: *Finanční analýza a plánování podniku: Cvičebnice*.

1.3.3 Přehled o peněžních tocích

V přehledu cash-flow jsou peněžní toky rozčleněny na: peněžní toky z provozní činnosti, peněžní toky z investiční činnosti a peněžní toky z finanční činnosti. Také obsahuje stav peněžních prostředků na začátku období. Stav peněžních prostředků na konci období se rovná součtu již zmíněného stavu na začátku a peněžních toků z jednotlivých činností. Tento výkaz je vhodný pro posouzení likvidity, jelikož ve výkazu zisku a ztráty nevidíme reálné příjmy a výdaje.

1.3.4 Příloha k účetní závěrce

Příloha obsahuje dodatečné informace k účetním výkazům, které vysvětlují významné skutečnosti důležité pro zhodnocení finanční situace podniku. V příloze jsou uvedeny zejména základní údaje o společnosti a vysvětlení k některým položkám rozvahy a výkazu zisku a ztráty: použité účetní metody, způsob odepisování a oceňování majetku, členění pohledávek, závazků na tuzemské a zahraniční a podle splatnosti,

informace o podílech, cenných papírech, rezervách, dani z příjmů – splatné a odložené, členění bankovních úvěrů, rezervy a mnoho dalších.

1.4 Metody finanční analýzy

Základní metody finanční analýzy se odvíjejí od zpracování dat z účetních výkazů a údajů z nich odvozených. Absolutní metoda pracuje přímo s položkami z rozvahy a výkazu zisku a ztráty (absolutní ukazatele). Relativní metoda vyjadřuje vztah dvou různých položek a jejich číselných hodnot (poměrové ukazatele).

1.4.1 Absolutní ukazatele

Do analýzy absolutních ukazatelů se zahrnuje horizontální a vertikální analýza, které posuzují hodnoty jednotlivých položek z účetních výkazů mezi sebou.

Horizontální analýza sleduje časové změny, vývoj položek je vyjádřen rozdíly údajů, které přísluší dvěma sousedícím rokům, nebo indexem meziročních změn.⁵

➔ Absolutní změna

Položka účetních výkazů v čase t – položka účetních výkazů v čase $t - 1$

➔ Procentuální změna

$$\frac{\text{Položka účetních výkazu v čase } t - \text{položka účetních výkazů v čase } t - 1}{\text{položka účetních výkazů v čase } t - 1}$$

Vertikální analýza se zabývá procentní strukturou položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Základem (100%) může být celková suma aktiv či pasiv, výkony nebo tržby. Vertikální analýza je vhodná pro meziroční a mezipodnikové srovnávání.

$$\frac{\text{Položka účetních výkazů}}{\sum \text{aktiv či pasiv, tržby}} \times 100\%$$

⁵ GRÜNWALD, R. - HOLEČKOVÁ, J.: Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd., Praha: Ekopress, 2009, 318 s., ISBN 978-80-86929-26-2.

1.4.2 Rozdílové ukazatele

Mezi rozdílové ukazatele se řadí čistý pracovní kapitál. Ten představuje část krátkodobého majetku, která je kryta dlouhodobými zdroji. Jedná se o rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} - \text{krátkodobé bank. úvěry}$$

1.4.3 Poměrové ukazatele

Nejobsáhlejší skupinou jsou poměrové ukazatele, mezi které patří hlavně ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti.

Rentabilita

Rentabilita patří mezi nejdůležitější ukazatele, vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku za použití vloženého kapitálu. Vyjadřuje výnosnost investovaného kapitálu a obecný model je:

$$\frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}}$$

Obecný model se dále modifikuje a v praxi existuje v různých obměnách podle potřeb konkrétních uživatelů finanční analýzy a účelu jeho použití. V čitateli se mohou vyskytnout různé úrovně dosaženého zisku (zisk před úroky a zdaněním, zisk po zdanění). Ve jmenovateli se obměňují druhy kapitálu (celkový kapitál, vlastní kapitál, cizí kapitál).

Výsledná rentabilita se většinou uvádí v procentním vyjádření zaokrouhlená na dvě desetinná místa.

Rentabilita celkového kapitálu

Rentabilita celkového kapitálu nebo také rentabilita aktiv vyjadřuje kolik procent vytvořeného zisku přinesla každá 1 Kč kapitálu (nerozlišuje se zde způsob získání kapitálu), dává do poměru zisk před úroky a zdaněním s celkovými aktivy.

$$RCK = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{celková aktiva}}$$

V praxi se používá také zdaněná rentabilita celkového kapitálu, která zohledňuje daňový štít.

$$zdRCK = \frac{\text{zisk po zdanění} + \text{úroky} \times (1 - \text{sazba daně z příjmů})}{\text{celková aktiva}}$$

Rozklad rentability celkového kapitálu

Rentabilita aktiv se dá rozložit na několik dílčích ukazatelů. Tento rozklad slouží k posouzení vlivu dílčích ukazatelů na zlepšení/zhoršení celkové rentability, která je dána součinem provozního ziskového rozpětí a obratu aktiv.

$$RCK = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Tento ukazatel vyjadřuje míru zhodnocení vlastního kapitálu a je důležitý především pro vlastníky a akcionáře, protože představuje výnos jejich vloženého kapitálu. Hodnota rentability vlastního kapitálu umožňuje akcionářům zjistit, zda přináší dostatečný výnos a porovnávají ji především s alternativními možnostmi investování. V čitateli se jako výnos používá zisk po zdanění, ale počítá se i varianta nezdaněná, která slouží k porovnávání a zjišťování příčin rozdílů s rentabilitou celkového kapitálu.

$$RVK = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$nezdRVK = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Pokud se vlastní kapitál pohybuje ve velmi nízkých hodnotách či se společnost nachází ve ztrátě a má záporný vlastní kapitál, rentabilita vlastního kapitálu ztrácí vypovídací schopnost, jelikož vycházejí extrémně vysoké hodnoty, nebo v druhém případě kladné hodnoty, což je nelogické.

Rozklad rentability vlastního kapitálu

I tuto rentabilitu lze rozložit na součin několika dílčích ukazatelů pro určení konkrétních vlivů na meziroční změny hodnoty ukazatele. Jedná se o rentabilitu tržeb, obrat aktiv a finanční páku.

$$RVK = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \times \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb, nebo také zisková marže či ziskové rozpětí, vyjadřuje schopnost podniku vytvářet zisk při dané úrovni tržeb. Odráží schopnost vyrábět výrobek nebo službu s nízkými náklady nebo za vysokou cenu.⁶

V praxi se používá ve dvou variantách, a to provozní ziskové rozpětí a čisté ziskové rozpětí. Rozdíl mezi těmito dvěma ukazateli je v čitateli zlomku, kde se u provozního ziskového rozpětí počítá se ziskem před úroky a zdaněním a u čistého ziskového rozpětí se ziskem po zdanění.

$$\text{provozní ziskové rozpětí} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{tržby}}$$

$$\text{čisté ziskové rozpětí} = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{tržby}}$$

Nákladovost tržeb

Tento ukazatel bývá někdy chybně označován za rentabilitu nákladů, která je dána poměrem zisku a tržeb. Je považován za doplňkový k rentabilitě tržeb a vyjadřuje, kolik stojí každá 1 Kč tržeb v nákladech. Což znamená, že čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lépe (tržeb bylo dosaženo s nižšími náklady).

$$\frac{\text{náklady}}{\text{tržby}} = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Aktivita

Další skupinou jsou ukazatele aktivity, mezi které patří rychlost a doba obratu. Tyto ukazatele vyjadřují, jak dobře podnik využívá svá aktiva. Počítá se na několika úrovních (jak celkových aktiv, tak i jejich dílčích složek – dlouhodobého hmotného majetku, oběžných aktiv, zásob, pohledávek, krátkodobého finančního majetku).

⁶ GRÜNWALD, R. - HOLEČKOVÁ, J.: Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd., Praha: Ekopress, 2009, 318 s., ISBN 978-80-86929-26-2.

Rychlost obratu, neboli obratovost, značí kolikrát se aktiva za dané období přemění v tržby. Ve výpočtu se dávají do poměru v čitateli tržby a ve jmenovateli aktiva či dílčí položky aktiv.

Doba obratu představuje počet dní, během kterých trvá jedna obrátka. Zaokrouhluje se na celé dny nahoru. Do čitatele se uvádí celková aktiva či jejich dílčí položky a ve jmenovateli jsou vyčísleny tržby připadající na jeden den (tržby / 365).

Nejpříznivější pro podnik je co největší rychlost obratu a co nejmenší doba obratu. Tyto ukazatele jsou nepřímo úměrné – čím větší je rychlost obratu, tím kratší je doba obratu.

Pro svoji práci jsem z ukazatelů aktivity vybrala tyto:

Obrat (rychlost obratu) aktiv

Obrat aktiv představuje kolikrát za rok se celková aktiva promění v tržby.

$$ObrA = \frac{tržby}{celková\ aktiva}$$

Doba obratu aktiv

Doba obratu aktiv udává, kolik dní trvá, než se celková aktiva přemění na tržby.

$$DObrA = \frac{celková\ aktiva}{tržby \div 365}$$

Rychlost obratu zásob

Obrat zásob značí, kolikrát za rok změní zásoby svoji podobu na tržby. Dobu obratu můžeme poté vyčíslit tak, že počet dní v roce (365) vydělíme rychlostí obratu.

$$ObrZás = \frac{tržby}{zásoby}$$

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel vyjadřuje za kolik dní jsou podniku spláceny jeho pohledávky, jak dlouho je majetek ve formě pohledávek během roku.

$$DObrPohl = \frac{pohledávky}{tržby \div 365}$$

Doba obratu (splácení) závazků

Doba splácení závazků, jak už název napovídá, vymezuje dobu, za kterou podnik splácí své závazky dodavatelům.

$$DObrZáv = \frac{závazky}{tržby \div 365}$$

Obchodní deficit

Obchodní deficit představuje rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a dobou splácení závazků z obchodních vztahů. Žádoucí je, aby deficit vykazoval záporné hodnoty (závazky se splácí za delší období, než jsou podniku spláceny pohledávky).

$$OD = \frac{pohledávky \text{ z obch. styku}}{tržby \div 365} - \frac{závazky \text{ z obch. styku}}{tržby \div 365}$$

Likvidita

Pomocí ukazatelů likvidity se provádí analýza provozního rizika platební neschopnosti a ověřování schopnosti podniku hradit včas své závazky. Likvidnost představuje vlastnost určité složky oběžných aktiv přeměnit se bez velké ztráty hodnoty na peníze. Z důvodu různé likvidnosti oběžných aktiv existují tři stupně likvidity podniku.

Běžná likvidita

Běžná likvidita, nebo také likvidita III. stupně ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku. Představuje, kolik by byl podnik schopen splatit svých krátkodobých cizích zdrojů, pokud by se zásoby a pohledávky ihned přeměnily v peníze. „Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5 – 2,5.“⁷

$$BL = \frac{oběžná \text{ aktiva}}{krátkodobé \text{ závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}}$$

Tento ukazatel má i svá úskalí, která ovlivňují jeho vypovídací schopnost a to, že nerozlišuje oběžná aktiva dle jejich likvidnosti a závazky z hlediska doby splatnosti.

⁷ KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. a ŠTEKER, K.: Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd., Praha: Grada, 2013, 240 s., ISBN 978-80-247-4456-8.

Pohotová likvidita

Je také nazývána likviditou II. stupně. Vyjadřuje, zda je podnik schopen uspokojit své věřitele, aniž by musel prodávat zásoby. „Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1 – 1,5.“⁸

$$PL = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}}$$

Provozní pohotová likvidita

Představuje reálnější ukazatel, než je pohotová likvidita, která zvažuje splacení i všech krátkodobých bankovních úvěrů. Provozní pohotová likvidita dává do poměru majetek I. a II. stupně pouze s krátkodobými závazky, které pocházejí z provozní činnosti. „Uspokojivá hodnota tohoto ukazatele se pohybuje okolo 1,2.“⁹

$$PPL = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Peněžní likvidita

Peněžní likvidita, nebo též okamžitá, je likviditou I. stupně, která vyjadřuje kolik je podnik ihned schopen uhradit svých krátkodobých cizích zdrojů prostřednictvím peněžních prostředků v hotovosti či z běžného účtu (nejvíce likvidní prostředky). „Doporučená hodnota by se měla pohybovat mezi 0,2 – 0,5.“¹⁰

$$PenL = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}}$$

Zadluženost

„Ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi cizími zdroji a vlastními zdroji. Zadluženost (i vysoká) nemusí být ještě negativní charakteristikou firmy.“¹¹

⁸ KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. a ŠTEKER, K.: Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd., Praha: Grada, 2013, 240 s., ISBN 978-80-247-4456-8.

⁹ GRÜN WALD, R. - HOLEČKOVÁ, J.: Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd., Praha: Ekopress, 2009, 318 s., ISBN 978-80-86929-26-2.

¹⁰ KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. a ŠTEKER, K.: Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd., Praha: Grada, 2013, 240 s., ISBN 978-80-247-4456-8.

¹¹ KISLINGEROVÁ, E. - HNILICA, J.: Finanční analýza : krok za krokem. 2.vyd., Praha: C.H. Beck, 2008, 135 s., ISBN 978-80-7179-713-5.

Věřitelské riziko

Ukazatel věřitelského rizika je dán poměrem mezi cizím kapitálem a aktivy, vyjadřuje celkovou zadluženost podniku.

$$VR = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}}$$

Vlastnické riziko

Ukazatel vlastnického rizika je doplňkovým ukazatelem k věřitelskému riziku a jejich součet by měl být 1 (100 %).

$$ER = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti poměří cizí a vlastní kapitál.

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Doba splácení čistých dluhů

Tento ukazatel vyjadřuje za kolik let je podnik schopen splatit čisté dluhy. Čisté dluhy jsou cizí zdroje očištěné o rezervy a krátkodobý finanční majetek.

$$DSČD = \frac{\text{čisté dluhy}^{12}}{\text{zisk po zdanění} + \text{odpisy}}$$

Krytí čistých dluhů

Ukazatel krytí čistých dluhů je nepřímo úměrný době splácení čistých dluhů. Po vynásobení 100 % představuje kolik procent čistých dluhů je podnik schopen uhradit během jednoho roku.

$$KČD = \frac{\text{zisk po zdanění} + \text{odpisy}}{\text{čisté dluhy}}$$

¹² Čisté dluhy = cizí zdroje - rezervy - krátkodobý finanční majetek.

Úrokové krytí

Úrokové krytí vyjadřuje kolikrát je podnik schopen z provozního zisku pokrýt své nákladové úroky. Jeho hodnota by měla být určitě větší než 1, protože to by celý zisk padl na úhradu nákladových úroků. V České republice by zisk před úroky a zdaněním měl nákladové úroky převyšovat alespoň 5,0krát.¹³

$$\text{ÚK} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{úroky}}$$

1.4.4 Bankrotní a bonitní modely

Především pro bankovní instituce je důležité před poskytnutím úvěrové výpomoci zjistit aktuální finanční situaci žadatele. Proto si banky prověřují bonitu firem a případné riziko bankrotu. K tomu slouží bankrotní a bonitní modely. Já jsem si pro příklad ve své práci zvolila bankrotní model Altmanovo Z-skóre a bonitní model Kralicekův Quicktest.

Altmanovo Z-skóre

Záměrem prof. Edwarda Altmana, tvůrce tohoto modelu, bylo jednoduše odlišit bankrotující firmy od těch prosperujících. Využil k tomu diskriminační metodu a výsledkem byla rovnice, ve které určil váhu jednotlivých ukazatelů zahrnutých do modelu. Vypočtený výsledek (podle toho do jaké skupiny se zařadí) udává, zda je společnost bankrotující, v šedé zóně či prosperující.

Altmanovo Z-skóre je model vhodný pro podniky, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze a je modifikací základního Altmanova modelu. Využívá pouze informace z účetních výkazů, není potřeba znalost tržní hodnoty společnosti. Pro určení, zda je podnik předurčen k bankrotu či ne se používá následující rovnice:

¹³ GRÜNWALD, R. - HOLEČKOVÁ, J.: Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd., Praha: Ekopress, 2009, 318 s., ISBN 978-80-86929-26-2.

$$Z - \text{skóre} = 6,56 \times \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}} + 3,26 \times \frac{\text{zadržený zisk}^{14}}{\text{celková aktiva}} + 6,72 \times \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{celková aktiva}} + 1,05 \times \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dluhy}}$$

Konečný výsledek lze zhodnotit podle následující tabulky:

Tab. 3 Altmanovo Z-skóre – interpretace výsledku

Hodnota Z-skóre	Interpretace
> 2,6	prosperující
1,1 – 2,6	„šedá zóna“
< 1,1	bankrotující

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Růčková, P.: *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*.

Kralicekův Quicktest

Tento model se skládá ze čtyř rovnic, jejichž výsledkům Kralicek přiřadil body. Jak tento model vypadá můžeme vidět v tabulce č. 4, kde jsou zobrazeny všechny čtyři rovnice a počty bodů přidělené výsledkům jednotlivých rovnic. Poté se bodové ohodnocení jednotlivých ukazatelů sečte a vydělí čtyřmi, tím získáme konečný výsledek, který vyjadřuje celkové hodnocení situace v podniku. Interpretaci celkového výsledku lze vyčíst z tabulky č. 5.

¹⁴ Zadržený zisk = Fondy ze zisku + výsledek hospodaření minulých let + výsledek hospodaření za běžné účetní období.

Tab. 4 Kralicekův Quicktest

Ukazatel	Výpočet ukazatele	Hodnocení	Počet bodů
R1	<u>vlastní kapitál</u> <u>aktiva</u>	0,3 a více 0,2-0,3 0,1-0,2 0,0-0,1 0,0 a méně	4 3 2 1 0
R2	<u>dluhy – krát. finanční majetek</u> <u>nezd. Cash Flow</u> ¹⁵	3 a méně 3-5 5-12 12-30 30 a více	4 3 2 1 0
R3	<u>zisk před úroky a zdaněním</u> <u>aktiva</u>	0,15 a více 0,12-0,15 0,08-0,12 0,00-0,08 0,00 a méně	4 3 2 1 0
R4	<u>nezd. Cash Flow</u> <u>provozní výnosy</u>	0,1 a více 0,08-0,1 0,05-0,08 0,00-0,05 0,00 a méně	4 3 2 1 0

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Šmídová, R.: *Finanční analýza a plánování podniku: Cvičebnice*.

$$\text{hodnocení celkové situace} = \frac{R1 + R2 + R3 + R4}{4}$$

Tab. 5 Kralicekův Quicktest – celkové hodnocení

Hodnocení	Interpretace
3 body a více	velmi dobrý podnik
2-3 body	dobrý podnik
1-2 body	střední podnik
1 bod a méně	špatný podnik

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Šmídová, R.: *Finanční analýza a plánování podniku: Cvičebnice*.

¹⁵ Nezd. Cash Flow = zisk po zdanění + daň z příjmů + odpisy.

2. Praktická část

V praktické části se zaměřím konkrétně na společnost ROSSMANN, spol. s r.o., kterou nejprve krátce představím a poté zpracuji její finanční analýzu, kde budu aplikovat ukazatele a modely definované v teoretické části.

2.1 Charakteristika společnosti ROSSMANN, spol. s r.o.

Společnost ROSSMANN, spol. s r.o. působí na trhu v České republice již od roku 1994, kdy byla otevřena první prodejna drogerie-parfumerie v Českých Budějovicích. Nyní se po celé České republice nachází více než 130 prodejen a společnost zaměstnává více než 750 zaměstnanců.

V roce 2016 společnost uspořádala již 7. ročník charitativního projektu „5.000.000 Kč pro dětský úsměv“. Organizuje ho ve spolupráci s nadací Naše dítě. Během těchto sedmi ročníků se podařilo získat na podporu vybraných projektů nadace Naše dítě (zakoupení specializovaných přístrojů do nemocnic, Fond ohrožených dětí, pořízení asistenčních psů atd.) finanční prostředky ve výši 41.379.776 Kč. V rámci projektu ROSSMANN inspiruje se společnost snaží šířit mezi zaměstnanci a zákazníky principy odpovědného přístupu k sobě a okolí. Dále se společnost angažuje také v projektu Zelená firma – na prodejnách a centrálním skladě se používá LED osvětlení, letáky se tisknou na recyklovaný papír a igelitové tašky se vyrábí z materiálu, který se po určité době rozloží bez vzniku škodlivých látek.

2.1.1 Základní údaje

Obrázek 1 Logo společnosti



Zdroj: Internetové stránky ROSSMANN, dostupné z: <http://www.rossmann.cz/press/ke-stazeni/>

<u>Název společnosti:</u>	ROSSMANN, spol.s r.o.
<u>Datum vzniku:</u>	28. dubna 1994
<u>Sídlo:</u>	Na Pankráci 1683/127, 140 00 Praha 4
<u>Identifikační číslo:</u>	612 46 093
<u>Právní forma:</u>	Společnost s ručením omezeným
<u>Předmět podnikání:</u>	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 Živnostenského zákona
<u>Základní kapitál:</u>	382 465 000,- Kč
<u>Statutární orgán:</u>	
Jednatelé:	Hubertus Cornelus Gerhardus Verhoef, Ulrich Bensemann Roland Norbert Frobela Vladimír Mikel Ing. Vít Podešva
Statutární orgán má celkem 5 členů – jednatelů. „Společnost zastupují vždy dva jednatelé společně. To neplatí pro pana Hubertuse Corneluse Gerharduse Verhoefa, pana Ulricha Bensemanna a pana Rolanda Frobela, kteří jsou oprávněni zastupovat společnost samostatně.“ ¹⁶	
<u>Společníci:</u>	ROSSMANN CENTRAL EUROPE B.V.

2.1.2 Sortiment zboží a služeb

Společnost ROSSMANN, spol. s r.o. provozuje drogerie-parfumerie. V sortimentu má více než 12 500 různých produktů, ať už od známých světových společností (např. Beiersdorf, L'Oréal, Unilever), či produkty vlastních značek (ISANA, Babydream, Ideen Welt). Nabídka zahrnuje širokou škálu **zboží a výrobků**: dámskou kosmetiku, dekorativní a vlasovou kosmetiku, produkty pro péči o dítě, parfémy, pánskou kosmetiku, opalovací krémy, úklidové a čisticí prostředky, sortiment ústní hygieny, dále potravinové a vitamínové doplňky, produkty zdravé výživy, produkty pro domácí mazlíčky a mnohé

¹⁶ Ministerstvo spravedlnosti České republiky: Výpis platných, ROSSMANN, spol. s r.o. [online]. Copyright © 2012 [cit. 05.05.2017]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=608301&typ=PLATNY>

další. V rámci doplňkových služeb poskytuje Photoshop (možnost objednání fotografií či jejich okamžitý tisk přímo na prodejnách).

2.1.3 Historie

Zakladatelem koncernu ROSSMANN je Dirk Roßmann, který v roce 1972 otevřel v Německu svou první drogerii se samoobslužným způsobem nakupování. Symbol této společnosti – kentaur – pochází právě ze jména zakladatele. Jeho příjmení je složeno z německých slov Roß (kůň) a Mann (muž). V roce 1993 se dostává do východní Evropy a jsou otevřeny první pobočky v Polsku a Maďarsku.

V roce 1994 je v květnu otevřena první pobočka v České republice. V roce 1996 je založena původní německou ROSSMANN a nizozemským obchodním řetězcem Kruidvat joint-venture společnost ROSSMANN Central Europe B. V., která je mateřskou firmou pro ROSSMANN v České republice, Polsku a Maďarsku.

V roce 2002 kupuje obchodní řetězec A.S. Watson řetězec Kruidvat a získává tak 40 % společnosti ROSSMANN a 50 % ROSSMANN Central Europe. Přehledněji je struktura vztahů ve skupině zobrazena v příloze této práce.

2.2 Finanční analýza společnosti ROSSMANN, spol. s r.o.

Jak už jsem zmiňovala v teoretické části, pro účely finanční analýzy se používají agregované výkazy. Proto jsem pro zjednodušení práce vytvořila rozvahu a výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu. Kompletní i zkrácené výkazy se nacházejí v příloze této bakalářské práce.

2.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýzu rozvahy i výkazu zisku a ztráty jsem provedla na zkrácených výkazech.

Horizontální analýza aktiv

Tab. 6 Horizontální analýza aktiv

Absolutní změny v tis. Kč a relativní změny									
	AKTIVA	2012/11		2013/12		2014/13		2015/14	
		Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.
	AKTIVA CELKEM	287 939	24,18 %	-281 907	-19,06 %	-2 789	-0,23 %	-61 568	-5,16 %
B.	Dlouhodobý majetek	33 378	12,01 %	-10 053	-3,23 %	-26 913	-8,93 %	-57 786	-21,07 %
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4 233	25,22 %	-2 971	-14,14 %	206	1,14 %	-3 037	-16,64 %
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	29 145	11,16 %	-7 082	-2,44 %	-27 119	-9,58 %	-54 749	-21,38 %
C.	Oběžná aktiva	245 097	27,33 %	-258 103	-22,60 %	24 709	2,80 %	-2 950	-0,32 %
C. I.	Zásoby	254 813	40,06 %	-211 611	-23,75 %	24 788	3,65 %	-27 683	-3,93 %
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	-2 193	-4,40 %	-648	-1,36 %	5 941	12,64 %	1 170	2,21 %
C. III.	Krátkodobé pohledávky	3 399	1,94 %	-42 810	-23,94 %	-6 861	-5,04 %	7 768	6,01 %
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	-10 922	-30,84 %	-3 034	-12,39 %	841	3,92 %	15 795	70,84 %
D. I.	Časové rozlišení	9 464	58,15 %	-13 751	-53,43 %	-585	-4,88 %	-832	-7,30 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv ROSSMANN, spol. s r.o. za období 2011-2015.

V tabulce 8 vidíme horizontální analýzu aktiv v absolutním i relativním vyjádření. Celková bilanční suma zaznamenala nejdříve nárůst o 24,18 %, což bylo způsobeno hlavně nárůstem oběžných aktiv o 27,33 % (především zásob). V dalších letech se celková hodnota aktiv postupně snižuje. Nejdrastičtější snížení nastává hned v roce 2013 a to o 19 %. Během sledovaného období se celková suma snížila z původních 1 190 968 tis. Kč na 1 132 643 tis. Kč.

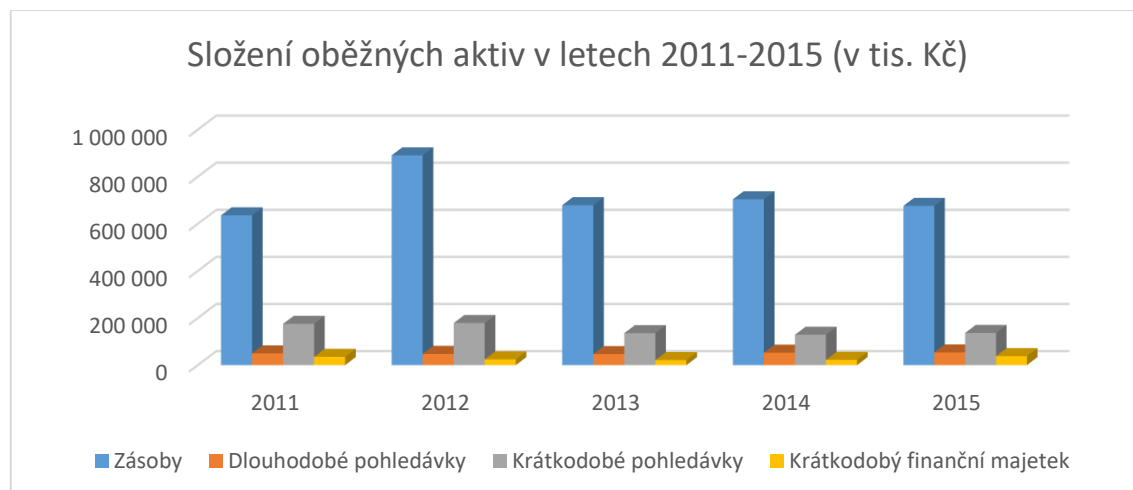
Rok 2013 byl nejslabším ze sledovaných roků, byl zaznamenán pokles u všech položek aktiv. Společnost v tomto roce věnovala prostředky na zlepšování pracovních postupů, nové prodejny a modernizaci stávajících prodejen.

Dlouhodobý majetek zaznamenal největší změnu v roce 2015 a to pokles o 21 %, který byl způsoben hlavně poklesem dlouhodobého hmotného majetku v důsledku odpisování.

Oběžná aktiva kolísají, jejich kolísavý trend je způsoben hlavně pohybem zásob. V posledním roce se zásoby opět snížily, ale tržby byly o něco vyšší, což je pozitivní, protože se s menšími zásobami dosáhlo vyšších tržeb. Krátkodobé pohledávky kopírují

trend tržeb, v roce 2012 a 2015 se zvyšovaly, což je přiměřené s růstem tržeb. Naopak v roce 2013 a 2014 se krátkodobé pohledávky snížily, stejně tak jako tržby. Krátkodobý finanční majetek zaznamenal v prvních dvou letech velký pokles, což je pozitivní. Poté v roce 2015 ale opět narostl, dokonce o 70 %. Toto zvýšení způsobené hlavně nárůstem prostředků na účtech v bankách se dá označit za negativní, protože krátkodobý finanční majetek je nejméně výnosný majetek.

Graf 1 Složení oběžných aktiv v letech 2011-2015 (v tis. Kč)

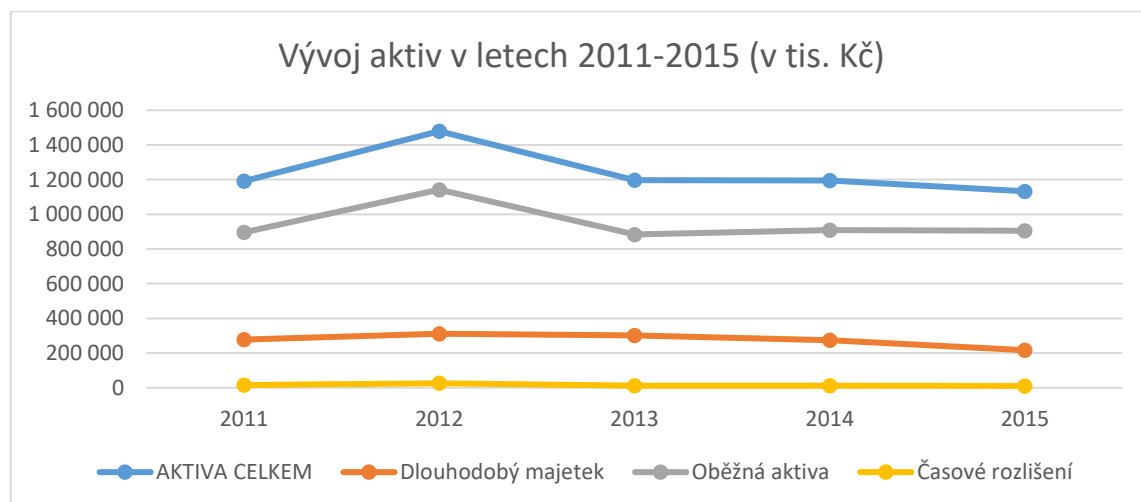


Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv ROSSMANN, spol. s r.o. za období 2011-2015.

Časové rozlišení, které obsahuje náklady příštích období, vykazuje kolísavý trend, což odpovídá jeho charakteru.

V grafu 2 je znázorněn vývoj celkových aktiv, dlouhodobého majetku, oběžných aktiv a časového rozlišení v jednotlivých letech.

Graf 2 Vývoj aktiv v letech 2011-2015 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv ROSSMANN, spol. s r.o. za období 2011-2015.

Horizontální analýza pasiv

Tab. 7 Horizontální analýza pasiv

Absolutní změny v tis. Kč a relativní změny									
	PASIVA	2012/11		2013/12		2014/13		2015/14	
		Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.
	PASIVA CELKEM	287 939	24,18 %	-281 907	-19,06 %	-2 789	-0,23 %	-61 568	-5,16 %
A.	Vlastní kapitál	16 770	8,00 %	-23 675	-10,46 %	75 463	37,24 %	3 851	1,38 %
A. I.	Základní kapitál	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
A. II.	Kapitálové fondy	0	0,00 %	0	0,00 %	69 000	15,79 %	0	0,00 %
A. III.	Fondy ze zisku	1 280	102,40 %	838	33,12 %	0	0,00 %	0	0,00 %
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	24 317	3,82 %	15 930	2,60 %	-23 674	-3,97 %	6 463	1,04 %
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-8 827	-34,49 %	-40 443	-241,18 %	30 137	127,30 %	-2 612	-40,41 %
B.	Cizí zdroje	262 509	27,01 %	-249 108	-20,18 %	-76 627	-7,78 %	-63 931	-7,03 %
B. I.	Rezervy	-14 880	-57,41 %	11 612	105,19 %	-5 027	-22,19 %	-2 088	-11,85 %
B. II.	Dlouhodobé závazky	0	0,00 %	2 613	-	-2 613	-100,00 %	0	0,00 %
B. III.	Krátkodobé závazky	209 836	57,41 %	-206 762	-35,94 %	-9 738	-2,64 %	23 119	6,44 %
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	67 553	11,64 %	-56 571	-8,73 %	-59 249	-10,02 %	-84 962	-15,96 %
C. I.	Časové rozlišení	8 660	92,07 %	-9 124	-50,50 %	-1 625	-18,17 %	-1 488	-20,34 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv ROSSMANN, spol. s r.o. za období 2011-2015.

V tabulce 9 je vypracována horizontální analýza pasiv v absolutním i relativním vyjádření. Celková suma pasiv (stejný vývoj jako celkové sumy aktiv) zaznamenává v roce 2012 nárůst o 287 939 tis. Kč, který je způsoben převážně zvýšením používání cizích zdrojů, čímž je především nárůst krátkodobých závazků a bankovních úvěrů. Růst krátkodobých závazků je pozitivní, protože podnik úvěrují dodavatelé. V roce celková pasiva významně klesají, opět je to způsobeno poklesem především krátkodobých závazků a bankovních úvěrů. V dalších letech celková suma pasiv opět klesá, v roce 2015 je pokles způsoben hlavně splacením některých bankovních úvěrů. Oproti předchozím rokům krátkodobé závazky opět rostou.

Vlastní kapitál zaznamenal největší změnu v roce 2014, kdy se zvýšil o 37 %. Zvýšení bylo způsobeno nárůstem kapitálových fondů, což představuje příplatek společníka do vlastního kapitálu mimo základní kapitál.

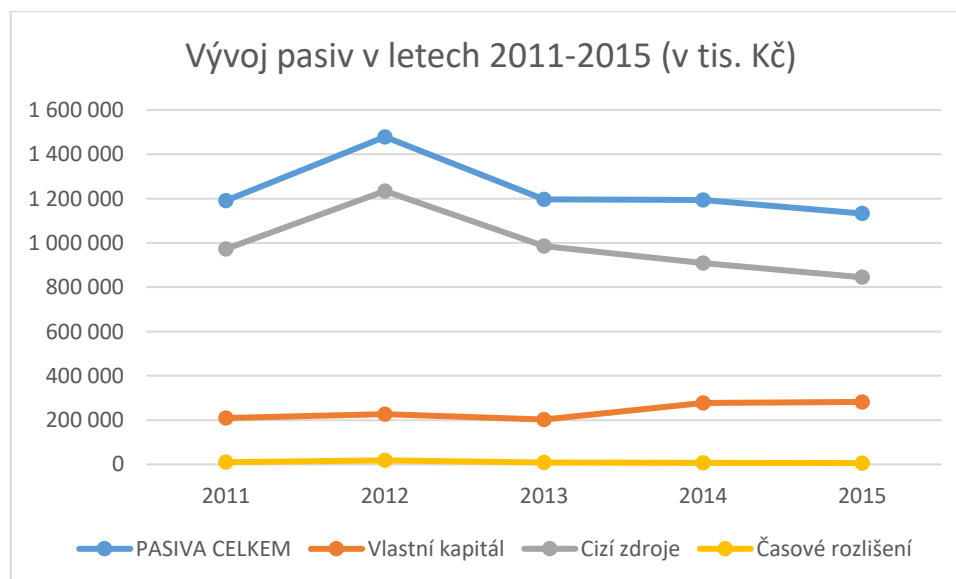
Základní kapitál je během sledovaného období stále ve stejné výši. Fondy ze zisku, které obsahují rezervní fond, zaznamenaly velký nárůst v roce 2012 a 2013. Dále už se nemění, protože od roku 2014 společnosti s ručením omezeným již nemusí tvořit rezervní fond v určité výši.

Výsledek hospodaření minulých let je tvořen především vysokou neuhrazenou ztrátou minulých let. Ta se kumuluje už od počátků působení společnosti ROSSMANN v České republice, kdy se společnosti nedařilo dosahovat pozitivního hospodářského výsledku. V roce 2006, 2007 a 2008 se ztráta dále prohlubovala hlavně zvýšenou marketingovou aktivitou a investicemi do nových prodejen. V roce 2009 za sebou společnost měla úspěšně období změn, které vedly ke generování zisku. Od té doby se společnosti daří vytvářet kladný výsledek hospodaření, až na zakolísání v roce 2013, kdy opět probíhaly investice do nových prodejen a rekonstrukce prodejen stávajících. Tímto výkyvem je i způsobeno snížení výsledku hospodaření minulých let v roce 2014. A vysvětluje se tím i pokles VH v roce 2013 o 241 %.

Cizí zdroje od roku 2013 zaujímají klesající trend, což je pozitivní a je to způsobeno hlavně poklesem bankovních úvěrů a výpomocí.

Časové rozlišení představuje kolísavý trend, v roce 2012 nárůst a poté každým rokem klesá, což je zapříčiněno charakterem časového rozlišení, jeho postupným rozpouštěním.

Graf 3 Vývoj pasiv v letech 2011-2015 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv ROSSMANN, spol. s r.o. za období 2011-2015.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 8 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

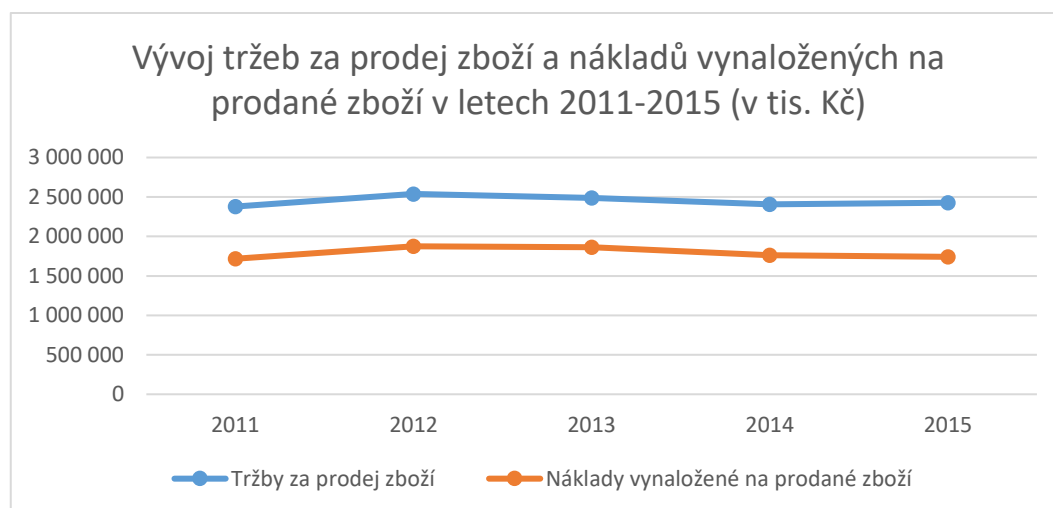
Absolutní změny v tis. Kč		2012/11		2013/12		2014/13		2015/14	
Relativní změny		Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.
I.	Tržby za prodej zboží	159 752	6,72 %	-51 138	-2,01 %	-80 488	-3,24 %	19 493	0,81 %
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	157 644	9,18 %	-10 897	-0,58 %	-103 919	-5,58 %	-20 308	-1,15 %
+	Obchodní marže	2 108	0,32 %	-40 241	-6,06 %	23 431	3,76 %	39 801	6,15 %
II.	Výkony	-10 609	-4,97 %	24 890	12,27 %	37 485	16,46 %	1 765	0,67 %
B.	Výkonová spotřeba	-7 592	-1,54 %	993	0,20 %	44 676	9,16 %	19 304	3,62 %
+	Přidaná hodnota	-909	-0,24 %	-16 344	-4,31 %	16 240	4,47 %	22 262	5,87 %
C.	Osobní náklady	12 277	4,75 %	-3 936	-1,45 %	-2 436	-0,91 %	8 374	3,17 %
D.	Daně a poplatky	-87	-53,05 %	-441	-572,73 %	1 006	276,37 %	-570	-88,79 %
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	6 465	7,68 %	3 020	3,33 %	-3 939	-4,20 %	-2 244	-2,50 %
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-184	-76,35 %	215	377,19 %	71	26,10 %	-233	-67,93 %
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	-24 450	-492,65 %	28 655	147,05 %	-12 323	-134,41 %	10 513	333,22 %
IV.	Ostatní provozní výnosy	-8 191	-38,28 %	2 964	22,44 %	-2 562	-15,84 %	1 631	11,98 %
H.	Ostatní provozní náklady	-21 846	-81,29 %	345	6,86 %	6 404	119,17 %	-1 667	-14,15 %
*	Provozní výsledek hospodaření	18 357	67,12 %	-40 808	-89,28 %	25 037	511,17 %	9 254	30,91 %
L.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	92	-	2 244	2439,13 %	-2 336	-100,00 %	0	0,00 %
X.	Výnosové úroky	-12	-66,67 %	-6	-100,00 %	1	-	-1	-100,00 %
N.	Nákladové úroky	477	4,13 %	-2 668	-22,18 %	156	1,67 %	-1 569	-16,48 %
XI.	Ostatní finanční výnosy	0	0,00 %	0	0,00 %	1 427	-	-1 427	-100,00 %
O.	Ostatní finanční náklady	188	1,44 %	4 374	33,12 %	-2 194	-12,48 %	2 954	19,20 %
*	Finanční výsledek hospodaření	-585	-2,38 %	-4 140	-16,47 %	5 802	19,82 %	-2 813	-11,98 %
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	26 599	116,66 %	-4 505	-118,62 %	702	99,29 %	9 053	181060,00 %
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-8 827	-34,49 %	-40 443	-241,18 %	30 137	127,30 %	-2 612	-40,41 %
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-8 827	-34,49 %	-40 443	-241,18 %	30 137	127,30 %	-2 612	-40,41 %
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	17 772	635,85 %	-44 948	-218,54 %	30 839	126,49 %	6 441	99,74 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv ROSSMANN, spol. s r.o. za období 2011-2015.

V tabulce 10 můžeme vidět zpracovanou horizontální analýzu zisku a ztráty v absolutním i relativním vyjádření. V roce 2012 společnost zaznamenala velký nárůst tržeb za prodej zboží, s tím souvisí i přiměřený nárůst nákladů vynaložených na prodané zboží v daném roce. V dalších letech byl zaznamenán nepříznivý pokles tržeb, ke zlepšení došlo až v roce 2015, kdy se tržby přibližně o 1 % zvýšily a náklady na prodané zboží dokonce o 1 % poklesly.

Obchodní marže společnosti, až na výrazný pokles v roce 2013, rostla. Zajímavý je růst obchodní marže v roce 2014, kdy byl zaznamenán pokles tržeb i nákladů na prodané zboží. Z toho vyplývá, že náklady na prodané zboží poklesly více než tržby za prodej zboží v roce 2014, což je příznivé.

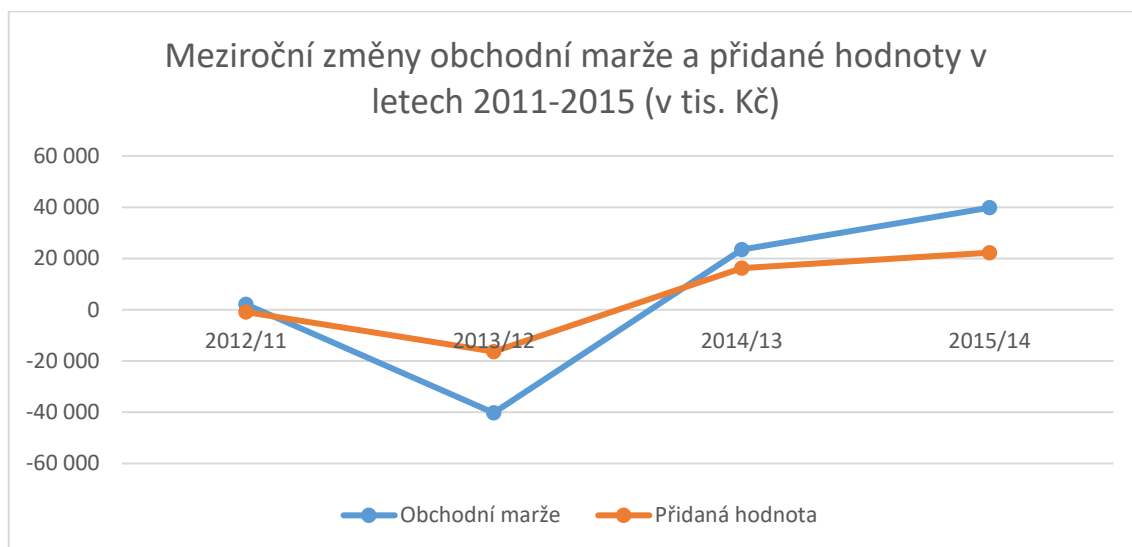
Graf 4 Vývoj tržeb za prodej zboží a nákladů na prodané zboží v letech 2011-2015 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv ROSSMANN, spol. s r.o. za období 2011-2015.

Zajímavou položkou je přidaná hodnota, která porovnává tržby s primárními náklady. Ve všech letech vychází kladně. V roce 2013 byl zachycen mírný propad přidané hodnoty, ale poté se příznivě vyvíjí a je zaznamenán meziročně nárůst o více než 5 %. Výkony, které obsahují tržby za vlastní výrobky a služby, v roce 2012 poklesly a od roku 2013 stále rostou. Je to tím, že zákazníci si stále více nacházejí zalíbení v produktech vlastních značek drogerií ROSSMANN, které nabízejí vysokou kvalitu za příznivé ceny. Výkonová spotřeba kopíruje trend tržeb za vlastní výrobky a služby, v roce 2012 poklesla a poté se každý rok zvyšuje. Výkonová spotřeba je zastoupena hlavně položkou služby.

Graf 5 Meziroční změny obchodní marže a přidané hodnoty v letech 2011-2015 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv ROSSMANN, spol. s r.o. za období 2011-2015.

Ve vývoji provozního výsledku hospodaření je zachycen velký pokles o 89 % v roce 2013. Tento propad je způsoben především poklesem tržeb z prodeje zboží a také zvýšením tvorby rezerv (především na ztrátové prodejny a ostatních) a opravných položek v provozní oblasti.

Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku se snížily v roce 2014 a 2015, což souvisí s poklesem celkové hodnoty dlouhodobého majetku v těchto letech.

Ostatní provozní výnosy vykazují kolísavý trend a obsahují zejména výnosy z přefakturace zboží a služeb spřízněným stranám.

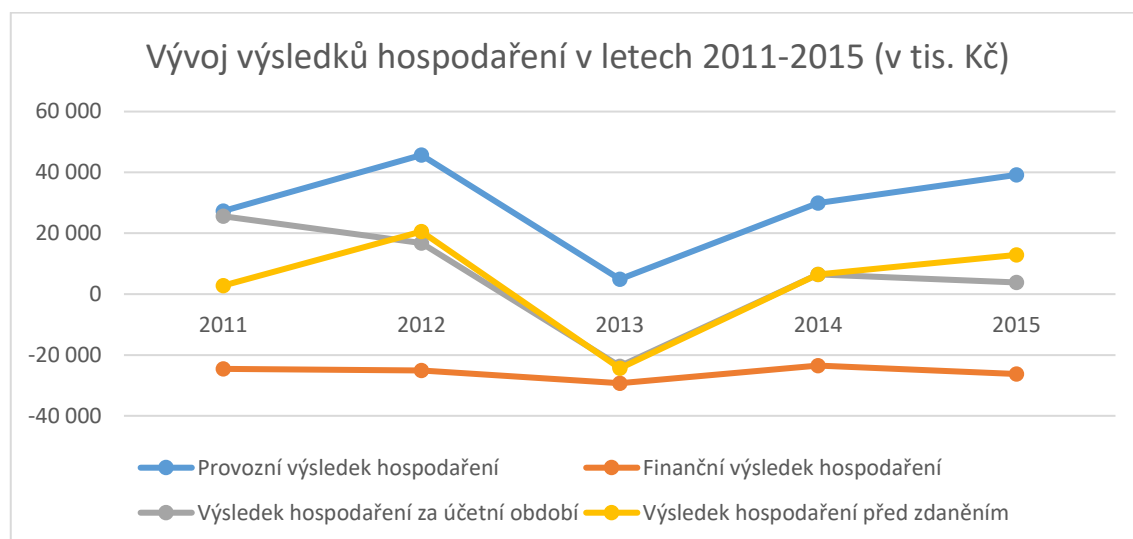
Finanční výsledek hospodaření vychází v každém roce záporný, protože společnost má nulové finanční výnosy a kvůli vyšším částkám bankovních úvěrů má vysoké nákladové úroky a ostatní finanční náklady. Pouze v roce 2014 bylo zaznamenáno mírné zlepšení finančního výsledku hospodaření (výsledná hodnota byla stejně záporná), protože společnost měla ostatní finanční výnosy.

Výsledek hospodaření před zdaněním rapidně narostl v roce 2012 oproti roku 2011 o 635 %, v roce 2013 nastal velký propad u výsledků hospodaření na všech úrovních, protože společnost zaznamenala záporný výsledek hospodaření (ztrátu). Poté dochází opět k růstu.

Výsledek hospodaření za účetní období, tedy po zdanění, je v letech 2011, 2013 a 2014 větší než výsledek hospodaření před zdaněním, protože společnost měla nízkou splatnou daň z příjmů díky uplatnění daňové ztráty z minulých let a také uplatnila

odloženou daň, která byla záporná, tudíž celková daň z příjmů za běžnou činnost byla v těchto letech záporná, a tak ještě zvýšila výsledek hospodaření před zdaněním.

Graf 6 Vývoj výsledků hospodaření v letech 2011-2015 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv ROSSMANN, spol. s r.o. za období 2011-2015.

2.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýzu rozvahy i výkazu zisku a ztráty jsem provedla na zkrácených výkazech.

Vertikální analýza aktiv

Tab. 9 Vertikální analýza aktiv

		2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
B.	Dlouhodobý majetek	23,33 %	21,05 %	25,16 %	22,97 %	19,12 %
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1,41 %	1,42 %	1,51 %	1,53 %	1,34 %
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	21,92 %	19,63 %	23,66 %	21,44 %	17,77 %
C.	Oběžná aktiva	75,30 %	77,21 %	73,83 %	76,08 %	79,95 %
C. I.	Zásoby	53,41 %	60,24 %	56,75 %	58,96 %	59,72 %
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	4,19 %	3,22 %	3,93 %	4,43 %	4,78 %
C. III.	Krátkodobé pohledávky	14,73 %	12,09 %	11,36 %	10,81 %	12,09 %
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	2,97 %	1,66 %	1,79 %	1,87 %	3,36 %
D. I.	Časové rozlišení	1,37 %	1,74 %	1,00 %	0,95 %	0,93 %

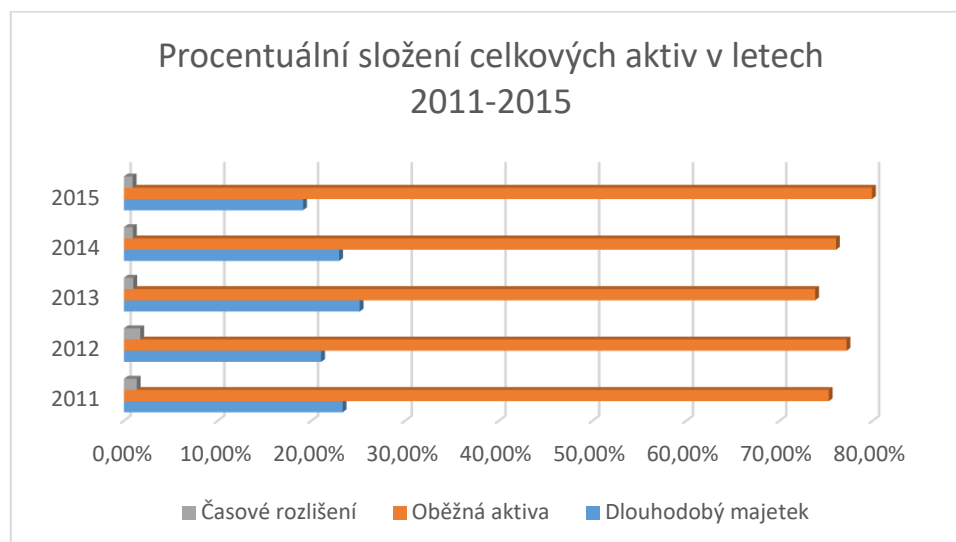
Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv ROSSMANN, spol. s r.o. za období 2011-2015.

Ve vertikální analýze aktiv je jako základna zvolena celková suma aktiv (100 %), ke které jsou poměřovány ostatní položky aktiv. Z tabulky 11 lze vyčíst, že největší část

celkových aktiv tvoří oběžná aktiva, která v každém roce zabírají více než 70 % celkové sumy. Na oběžných aktivech se nejvíce podílejí zásoby (zboží), což je dáno charakterem podniku, který se zabývá především prodejem zboží.

Podíl jednotlivých položek aktiv na celkových aktivech je v jednotlivých letech stabilní a vidíme jen nepatrné změny.

Graf 7 Procentuální složení celkových aktiv v letech 2011-2015



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv ROSSMANN, spol. s r.o. za období 2011-2015.

Vertikální analýza pasiv

Tab. 10 Vertikální analýza pasiv

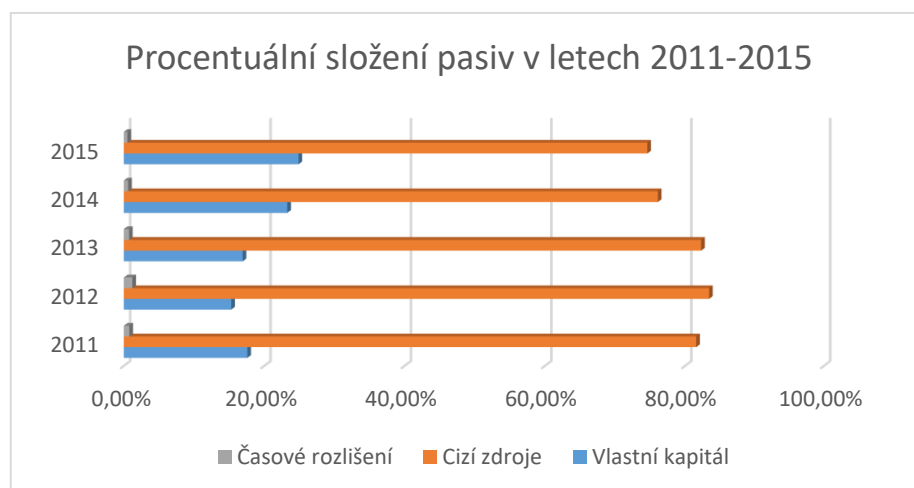
		2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
A.	Vlastní kapitál	17,60 %	15,30 %	16,93 %	23,29 %	24,89 %
A. I.	Základní kapitál	32,11 %	25,86 %	31,95 %	32,03 %	33,77 %
A. II.	Kapitálové fondy	36,70 %	29,55 %	36,51 %	42,37 %	44,68 %
A. III.	Fondy ze zisku	0,10 %	0,17 %	0,28 %	0,28 %	0,30 %
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-53,47 %	-41,41 %	-49,84 %	-51,94 %	-54,19 %
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	2,15 %	1,13 %	-1,98 %	0,54 %	0,34 %
B.	Cizí zdroje	81,61 %	83,47 %	82,32 %	76,10 %	74,59 %
B. I.	Rezervy	2,18 %	0,75 %	1,89 %	1,48 %	1,37 %
B. II.	Dlouhodobé závazky	0,00 %	0,00 %	0,22 %	0,00 %	0,00 %
B. III.	Krátkodobé závazky	30,69 %	38,90 %	30,79 %	30,05 %	33,72 %
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	48,75 %	43,83 %	49,42 %	44,58 %	39,50 %
C. I.	Časové rozlišení	0,79 %	1,22 %	0,75 %	0,61 %	0,51 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv ROSSMANN, spol. s r.o. za období 2011-2015.

Při vertikální analýze pasiv je použita jako základna (100 %) celková suma pasiv. V tabulce 12 vidíme, že ve společnosti není rovnoměrné rozložení vlastního a cizího kapitálu. Cizí kapitál převažuje ve velké míře, což vypovídá o zadluženosti společnosti. Pozitivní je klesající trend podílu cizího kapitálu na celkových pasivech, ale i konečné číslo 75 % je hodně vysoké. To, že vlastní kapitál zaujímá menší část celkových pasiv je zapříčiněno především velkou ztrátou minulých let. Základní kapitál zaujímá stabilní podíl, stejně jako fondy ze zisku. U kapitálových fondů se podíl mírně zvýšil (příplatkem společníka do vlastního kapitálu mimo základní kapitál).

Rezervy představují kolísavý trend, ve výsledku se oproti roku 2011 jejich podíl snížil. Společnost tvoří rezervy na ztrátové prodejny, na nevyčerpanou dovolenou a ostatní rezervy. Podíl bankovních úvěrů se snížil během sledovaného období oproti roku 2011 skoro o 10 %.

Graf 8 Procentuální složení pasiv v letech 2011-2015



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv ROSSMANN, spol. s r.o. za období 2011-2015.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 11 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

		2011	2012	2013	2014	2015
	Tržby za prodej zboží + vlastních výrobků a služeb	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
I.	Tržby za prodej zboží	91,77 %	92,60 %	91,61 %	90,08 %	90,09 %
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	66,25 %	68,39 %	68,65 %	65,87 %	64,59 %
+	Obchodní marže	25,52 %	24,21 %	22,96 %	24,21 %	25,49 %
II.	Výkony	8,23 %	7,40 %	8,39 %	9,92 %	9,91 %
B.	Výkonová spotřeba	19,08 %	17,77 %	17,97 %	19,93 %	20,49 %
+	Přidaná hodnota	14,67 %	13,84 %	13,37 %	14,20 %	14,91 %
C.	Osobní náklady	9,97 %	9,88 %	9,83 %	9,89 %	10,13 %
D.	Daně a poplatky	0,01 %	0,00 %	-0,01 %	0,02 %	0,00 %
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3,25 %	3,31 %	3,45 %	3,36 %	3,25 %
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,01 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	0,19 %	-0,71 %	0,34 %	-0,12 %	0,27 %
IV.	Ostatní provozní výnosy	0,83 %	0,48 %	0,60 %	0,51 %	0,57 %
H.	Ostatní provozní náklady	1,04 %	0,18 %	0,20 %	0,44 %	0,38 %
*	Provozní výsledek hospodaření	1,06 %	1,67 %	0,18 %	1,12 %	1,46 %
L.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0,00 %	0,00 %	0,09 %	0,00 %	0,00 %
X.	Výnosové úroky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
N.	Nákladové úroky	0,45 %	0,44 %	0,34 %	0,36 %	0,30 %
XI.	Ostatní finanční výnosy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,05 %	0,00 %
O.	Ostatní finanční náklady	0,50 %	0,48 %	0,65 %	0,58 %	0,68 %
*	Finanční výsledek hospodaření	-0,95 %	-0,92 %	-1,08 %	-0,88 %	-0,98 %
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-0,88 %	0,14 %	-0,03 %	0,00 %	0,34 %
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	0,99 %	0,61 %	-0,87 %	0,24 %	0,14 %
***	Výsledek hospodaření za účetní období	0,99 %	0,61 %	-0,87 %	0,24 %	0,14 %
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	0,11 %	0,75 %	-0,90 %	0,24 %	0,48 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv ROSSMANN, spol. s r.o. za období 2011-2015.

Při vertikální analýze zisku a ztráty jsem jako výchozí hodnotu (100 %) zvolila součet tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Většinu této hodnoty tvoří tržby za prodej zboží, které zaujímají více než 90 %, a jejich podíl je během sledovaného období stabilní. Další významnou položkou jsou náklady na prodané zboží, které tvoří průměrně 66procentní podíl, v roce 2015 se tento podíl snížil o 2 %. Poměrně

vysoký podíl ještě zaujímá obchodní marže (okolo 24 %), kterou poté ale snižuje výkonová spotřeba, jejíž podíl se mírně zvýšil. Dále se mírně zvýšil podíl osobních nákladů, protože společnost stále otevírá nové pobočky a je tedy potřeba přijímat nové zaměstnance. Provozní výsledek hospodaření měl kolísavý charakter, ale po propadu v roce 2013 se zase zvyšuje. Finanční výsledek hospodaření vychází záporný kvůli nákladovým úrokům a ostatním finančním nákladům.

2.2.3 Rozdílové ukazatele

Analýza čistého pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál obecně snižuje pro firmu riziko platební neschopnosti (vyšší hodnoty). Jak vidíme v tabulce 14, v jednotlivých letech měl velmi kolísavou hodnotu, v období 2011-2013 vykazoval záporné hodnoty, což znamená, že krátkodobé cizí zdroje převyšují oběžná aktiva a je jimi tedy financována část dlouhodobého majetku. Je zde porušeno zlaté bilanční pravidlo, že dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji. Tato situace je nepříznivá a může hrozit nebezpečí prodeje dlouhodobého majetku kvůli uhrazení krátkodobých závazků podniku. V dalších dvou letech dochází ke zlepšení, kdy v roce 2015 čistý pracovní kapitál dosahuje dokonce hodnoty 76 247 tis. Kč. Tato hodnota představuje oproti roku 2013 nárůst skoro o 200 %. Nárůst je způsoben hlavně poklesem krátkodobých bankovních úvěrů.

Tab. 12 Analýza čistého prac. kapitálu (v celých tis. Kč)

	2011	2012	2013	2014	2015
ČPK	-27 175	-72 099	-76 342	17 354	76 247

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv ROSSMANN, spol. s r.o. za období 2011-2015.

2.2.4 Poměrové ukazatele

V analýze poměrových ukazatelů vypočítám a zhodnotím vývoj ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti společnosti v letech 2011-2015.

Analýza rentability

Rentabilita vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu, tedy jak efektivně je vložený kapitál zhodnocován.

Tab. 13 Analýza rentability

	2011	2012	2013	2014	2015
RCK	1,20 %	2,20 %	-1,25 %	1,34 %	1,84 %
Provozní ziskové rozpětí	0,55 %	1,19 %	-0,55 %	0,60 %	0,77 %
ObrA	2,18	1,85	2,27	2,24	2,38
RVK	12,21 %	7,41 %	-11,68 %	2,32 %	1,37 %
Finanční páka	5,68	6,53	5,91	4,29	4,02
ROS	0,99 %	0,61 %	-0,87 %	0,24 %	0,14 %
Nákladovost tržeb	99,01 %	99,39 %	100,87 %	99,76 %	99,86 %

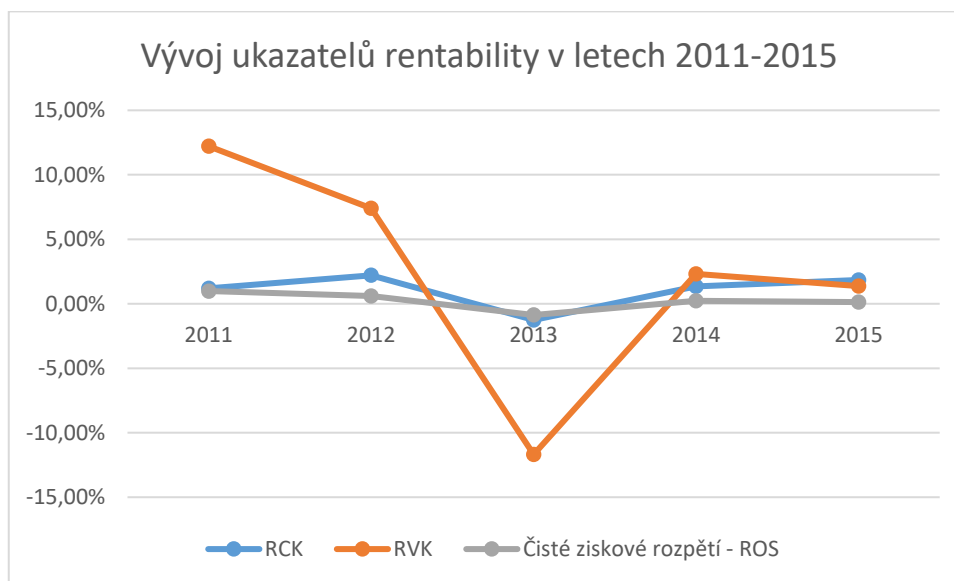
Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv ROSSMANN, spol. s r.o. za období 2011-2015.

Rentabilita celkového kapitálu nejdříve rostla, v roce 2013 byl prudký pokles až na zápornou hodnotu kvůli zápornému výsledku hospodaření. Od roku 2014 se *RCK* opět zvyšuje. V roce 2015 přinesla každá 1 Kč kapitálu 1,84 % vytvořeného zisku. Tato rentabilita se porovnává s úrokovou sazbou z cizích zdrojů a měla by být vyšší. V roce 2015 podle údajů z přílohy k účetní závěrce společnosti se krátkodobý úvěr úročil sazbou 1,05 % p.a., tudíž hodnota *RCK* je uspokojivá. Rozkladem rentability celkového kapitálu na součin provozního ziskového rozpětí a obratu aktiv se dá zjistit vliv těchto dílčích ukazatelů na celkové snížení nebo zvýšení hodnoty ukazatele *RCK*. V roce 2012 došlo k nárůstu provozního ziskového rozpětí o více než 100 % a ke snížení obratu aktiv o 25 %. Nárůst provozního ziskového rozpětí převážil pokles obratu aktiv a působil na celkový růst *RCK* v roce 2012. V roce 2013 převážil pokles provozního ziskového rozpětí nárůst obratu aktiv, a tak zapůsobil na celkové snížení hodnoty ukazatele *RCK*. V roce 2014 byl mírný pokles obratu aktiv a velký růst provozního ziskového rozpětí, a tedy i růst *RCK* a v roce 2015 rostla hodnota jak provozního ziskového rozpětí, tak obratu aktiv, takže oba tyto dílčí ukazatele působily na zvýšení celkové *RCK*.

Rentabilita vlastního kapitálu měla značně kolísavý průběh, stejně tak jako rentabilita tržeb vyjádřená čistým provozním rozpětím. *RVK* se dá rozložit na součin rentability tržeb, obratu aktiv a finanční páky. V roce 2012 převážilo snížení obratu aktiv a rentability tržeb nad zvýšením finanční páky a celková *RVK* poklesla. Pokles v dalších letech byl ovlivněn hlavně poklesem *ROS* a finanční páky.

Nákladovost tržeb je doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb a dohromady musejí dát součet 1 (100 %). U tohoto ukazatele je nejlepší co nejnižší hodnota, proto je růstový trend v tomto ukazateli negativní.

Graf 9 Vývoj ukazatelů rentability v letech 2011-2015



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv ROSSMANN, spol. s r.o. za období 2011-2015.

Analýza aktivity

Při analýze aktivity se zjišťuje, jak dobře podnik využívá svoje aktiva. Vývoj vybraných ukazatelů aktivity lze vidět v tabulce 16.

Vývoj obrátu aktiv je poměrně stabilní, až na menší propad v roce 2012. V roce 2015 je jeho hodnota nejpříznivější a vyjadřuje, že podnik svá aktiva během tohoto roku přeměnil 2,38krát v tržby. Hodnota tohoto ukazatele je vždy větší než 1, což je pozitivní. S tím souvisí doba obrátu aktiv, která kopíruje nepřímo úměrně vývoj obrátu aktiv. Čím vyšší je rychlost obrátu, tím nižší je doba obrátu aktiv. Samozřejmě vykazuje nejlepší hodnotu také v roce 2015, kdy je nejnižší a jedna obrátka aktiv trvala 154 dní.

Tab. 14 Analýza aktivity

	2011	2012	2013	2014	2015
ObrA	2,18	1,85	2,27	2,24	2,38
DObrA	168	197	161	164	154
ObrZ	4,07	3,08	4,00	3,79	3,98
DObrZ	90	119	92	97	92
DObrPohl	32	31	25	25	26
DObrZáv	52	77	50	50	52
DObrPohl z obch. vztahů	9	11	10	7	11
DObrZáv z obch. vztahů	24	52	25	27	26
OD	-15	-41	-15	-20	-15

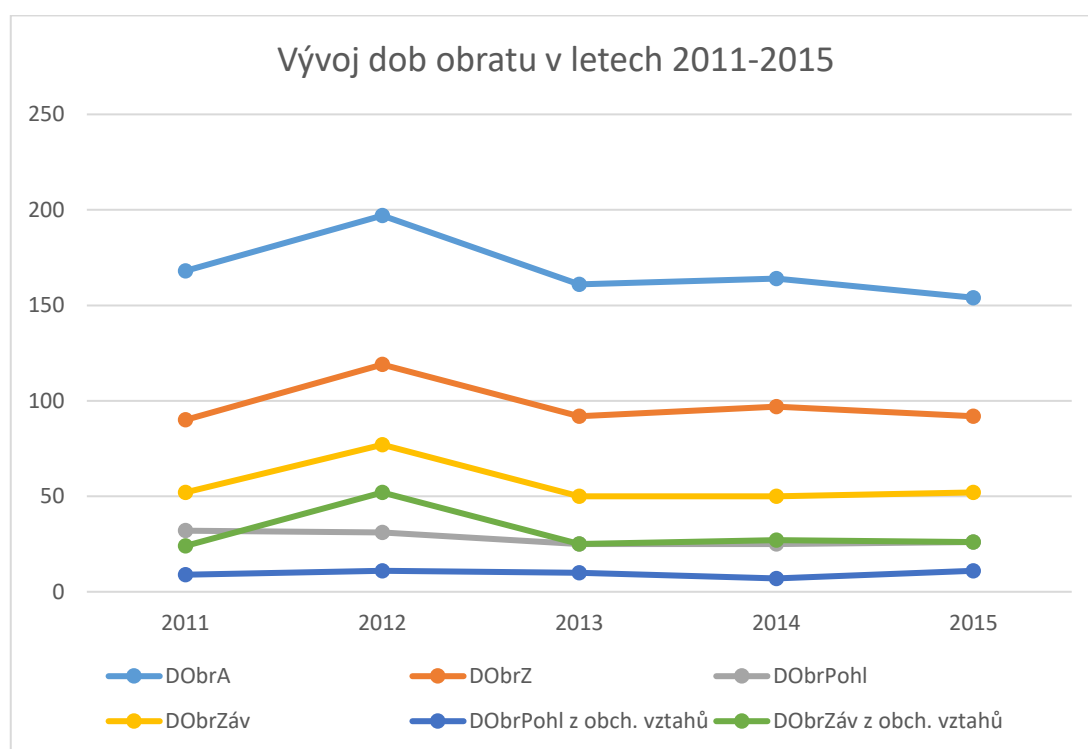
Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv ROSSMANN, spol. s r.o. za období 2011-2015.

Obrat zásob dosáhl nejlepší hodnoty v roce 2011, kdy vyjadřoval, že zásoby změnilly svoji podobu na tržby 4,07krát v daném roce. Poté byl zaznamenán kolísavý vývoj, ale v roce 2015 se hodnota téměř vrátila na výchozí hodnotu. Doba obratu zásob vychází nejnižší v roce 2011, kdy podnik držel své zásoby 90 dnů, než se přeměnily v tržby.

Z analýzy doby obratu pohledávek a doby obratu závazků jak celkových, tak i jen těch z obchodních vztahů, je patrné, že pohledávky jsou podniku spláceny za méně dní, než podnik splácí své závazky. Splatnost pohledávek je příznivá, majetek se během sledovaného období nacházel ve formě pohledávek maximálně 32 dní.

Obchodní deficit vychází ve všech letech záporný, což je žádoucí, a znamená to, že podnik splácí své závazky z obchodních vztahů až po vyinkasování pohledávek z obchodních vztahů.

Graf 10 Vývoj vybraných dob obratu v letech 2011-2015



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv ROSSMANN, spol. s r.o. za období 2011-2015.

Analýza likvidity

Analýza likvidity zjišťuje schopnost podniku hradit včas své závazky.

Tab. 15 Analýza likvidity

	2011	2012	2013	2014	2015
BL	0,92	0,90	0,87	0,96	1,03
PL	0,23	0,17	0,16	0,17	0,21
PPL	0,58	0,35	0,43	0,42	0,46
PenL	0,04	0,02	0,02	0,03	0,05

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv ROSSMANN, spol. s r.o. za období 2011-2015.

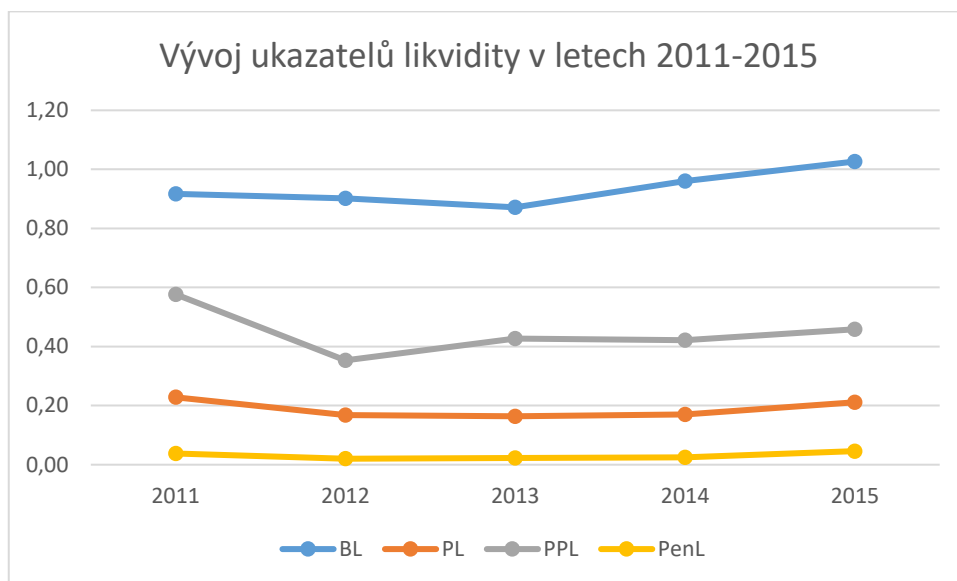
Z tabulky 17 je zřejmé, že podnik vykazuje nízké hodnoty likvidit všech stupňů. Běžná likvidita se pohybuje na hranici okolo jedné, v roce 2015 dosáhla nejvyšší hodnoty 1,03; což znamená, že společnost by byla schopna splatit všechny své krátkodobé cizí zdroje, pokud by své zásoby a pohledávky ihned přeměnila v peníze. Ve srovnání s doporučenou hodnotou, která se pohybuje v rozmezí 1,5 – 2,5; je běžná likvidita dané společnosti podprůměrná, pohybující se v intervalu 0,87 – 1,03.

Pohotová likvidita se pohybuje v intervalu 0,16 – 0,23. Oproti doporučeným hodnotám (1 – 1,5) jsou tyto hodnoty velmi nízké, až kritické. Velký rozdíl mezi likviditou pohotovou a běžnou je způsoben hlavně tím, že většinu oběžných aktiv představují zásoby a při výpočtu pohotové likvidity jsou zásoby vyloučeny. Nejlepší hodnoty tento ukazatel dosáhl v roce 2011 – bez prodání svých zásob byl podnik schopen uhradit 23 % svých krátkodobých cizích zdrojů.

Provozní pohotová likvidita dává do poměru krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek pouze s krátkodobými závazky. Pohybuje se v intervalu 0,35 – 0,58; což jsou lepší hodnoty než u pohotové likvidity, ale ve srovnání s doporučenou hodnotou 1,2 jsou stále velmi podprůměrné. V roce 2015 by byl podnik schopen uhradit 46 % svých krátkodobých závazků, aniž by prodal své zásoby.

Doporučená hodnota ukazatele peněžní likvidity se pohybuje v rozmezí 0,2 – 0,5. Peněžní likvidita u společnosti ROSSMANN, spol. s r.o. se pohybuje v rozmezí 0,02 – 0,05. Ve srovnání jsou to opět podprůměrné hodnoty. Nejlepší hodnoty bylo dosaženo v roce 2015. V tomto roce byl podnik ihned schopen uhradit jeho dostupnými finančními prostředky 5 % svých krátkodobých cizích zdrojů.

Graf 11 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2011-2015



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv ROSSMANN, spol. s r.o. za období 2011-2015.

Analýza zadluženosti

Tab. 16 Analýza zadluženosti

	2011	2012	2013	2014	2015
VR	0,82	0,83	0,82	0,76	0,75
ER	0,18	0,15	0,17	0,23	0,25
Míra zadluženosti	4,64	5,45	4,86	3,27	3,00
DSČD	8,29	11,16	13,44	9,03	8,66
KČD	12,06 %	8,96 %	7,44 %	11,07 %	11,55 %
UK	1,24	2,71	-1,60	1,68	2,62

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv ROSSMANN, spol. s r.o. za období 2011-2015.

Při analýze zadluženosti jsem nejprve vypočítala ukazatel věřitelského rizika, který vyjadřuje celkovou zadluženost podniku. Obecně doporučená hodnota je mít 50 % cizího kapitálu. Společnost ROSSMANN, spol. s r.o. vykazuje hodnoty podstatně vyšší (což může představovat riziko pro společníky a věřitele), jak lze vyčíst z tabulky 18. Pozitivní je ale klesající trend ve vývoji celkové zadluženosti, v roce 2015 má podnik 75 % cizích zdrojů oproti původním 82 % v roce 2011. Ukazatel vlastnického rizika představuje podíl vlastního kapitálu na celkovém kapitálu a měl by se také pohybovat okolo 50 %. Společnost vykazuje hodnoty nižší, ale od roku 2013 se podíl vlastního kapitálu stále zvyšuje.

Míra zadluženosti udává, kolikrát cizí kapitál převyšuje vlastní kapitál. Čím vyšší je tento ukazatel, tím více cizích zdrojů podnik využívá. Jak vidíme v tabulce 18, hodnoty tohoto ukazatele jsou vysoké. Podnik využívá velké množství cizích zdrojů, které jsou více jak z poloviny tvořeny bankovními úvěry. Všechny úvěry společnosti ROSSMANN, spol. s r.o. jsou zajištěny firemní zárukou společnosti Rossmann Central Europe B. V., která je jejím jediným společníkem. Pozitivní je klesající trend od roku 2013.

Doba splácení čistých dluhů představuje za kolik let je podnik schopen splatit čisté dluhy. V roce 2011 podnik vykazuje nejnižší a zároveň nejlepší hodnotu tohoto ukazatele, poté se doba splácení zvyšuje a v roce 2015 se opět vrací na výchozí úroveň. Nejvyšší hodnoty 13,44 let dosahuje v roce 2013, což bylo způsobeno záporným výsledkem hospodaření. Ukazatel krytí čistých dluhů nepřímo úměrně kopíruje dobu splácení čistých dluhů. Nejvíce 12,06 % svých čistých dluhů byl podnik schopen uhradit v roce 2011. Nejhuře na tom byl opět v roce 2013, kvůli dosažení ztráty v běžném období.

Poslední ukazatel, který jsem si v této oblasti vybrala, je úrokové krytí. Během sledovaného období tento ukazatel výrazně kolísá. Velký propad je v roce 2013, kdy vykazuje dokonce zápornou hodnotu, což je způsobeno již zmíněným záporným výsledkem hospodaření. V roce 2015 je společnost schopna ze svého zisku před úroky a zdaněním pokrýt své nákladové úroky 2,62krát (zvýšení o více než 100 % proti výchozí hodnotě v roce 2011). Avšak oproti doporučené hodnotě v České republice (5x a více) je tato hodnota poloviční.

2.2.5 Bankrotní a bonitní modely

Altmanovo Z-skóre

Tab. 17 Výpočet Altmanova Z-skóre

	2011	2012	2013	2014	2015
6,56 x PK/A	-0,15	-0,32	-0,42	0,10	0,44
3,26 x Zadr. Zisk/A	-1,67	-1,31	-1,68	-1,67	-1,75
6,72 x ZUD/A	0,08	0,15	-0,08	0,09	0,12
1,05 x VK/Dluhy	0,23	0,19	0,22	0,32	0,35
Celkem	-1,51	-1,29	-1,97	-1,16	-0,83
Hodnocení	bankrotující	bankrotující	bankrotující	bankrotující	bankrotující

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv ROSSMANN, spol. s r.o. za období 2011-2015.

Pro hodnocení pomocí Altmanova Z-skóre jsem zvolila model z roku 1995, který abstrahuje od ukazatele obratovosti a je vhodný zejména pro nevýrobní společnosti. Celkový výsledek se pohybuje v záporných hodnotách, což značí bankrotující podnik. Tyto špatné hodnoty jsou způsobeny především druhým ukazatelem, kde se počítá se zadrženým ziskem, který vznikne sečtením fondů ze zisku, výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření za účetní období. Jak už bylo zjištěno předchozími analýzami, podnik má velkou kumulovanou ztrátu minulých let, proto tento ukazatel vychází ve vysokých záporných číslech.

Nejlépe ze všech ukazatelů vychází ukazatel zadluženosti. Ostatní vychází ve velmi nízkých hodnotách, a dokonce někdy i záporných.

Pozitivně bych zhodnotila alespoň růstový trend u ukazatelů 1, 3 a 4 v letech 2014-2015. Společnost po investicích a inovacích v roce 2013 opět vykazuje kladný výsledek hospodaření a předpokládá tento vývoj i do budoucna.

Kralicekův Quicktest

Tab. 18 Výpočet Kralicekova Quicktestu

	2011		2012		2013		2014		2015	
	výpočet	body	výpočet	body	výpočet	body	výpočet	body	výpočet	body
R1	0,18	2	0,15	2	0,17	2	0,23	3	0,25	3
R2	10,76	2	10,88	2	13,91	1	9,21	2	8,03	2
R3	0,01	1	0,02	1	-0,01	0	0,01	1	0,02	1
R4	0,03	1	0,04	1	0,03	1	0,04	1	0,04	1
R	1,5		1,5		1		1,75		1,75	
Hodnocení	střední podnik		střední podnik		špatný podnik		střední podnik		střední podnik	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv ROSSMANN, spol. s r.o. za období 2011-2015.

Kralicekův Quicktest vychází o něco lépe než Altmanovo Z-skóre. Až na rok 2013 se společnost ROSSMANN, spol. s r.o. jeví jako střední podnik, v roce 2013 jako špatný podnik, což je způsobeno především ukazatelem R3, který je záporný, protože v tomto roce společnost vykazovala záporný výsledek hospodaření.

Ukazatel R1 (zadluženost) vypovídá o poměrně dobré finanční stabilitě, v letech 2011-2013 byl ohodnocen 2 body, což je průměrné, ale v roce 2014 a 2015 se hodnocení zlepšilo na 3 body.

Ukazatel R2 je ukazatelem solventnosti a ukazuje, jak je podnik schopen splácet své dluhy z cash flow. U tohoto ukazatele si společnost vede průměrně, v roce 2013 dokonce podprůměrně, kdy byl ohodnocen pouze 1 bodem.

Ukazatel R3 je podstatný hlavně pro věřitele, protože je to ukazatel rentability. Ve sledovaných letech byl hodnocen pouze 1 bodem, v roce 2013 nulou. Je to způsobeno tím, že společnost dosahovala nízkých zisků a v roce 2013 dosáhla ztráty.

Ukazatel R4 znázorňuje krátkodobou platební schopnost podniku. Jeho hodnoty jsou opět podprůměrné a je hodnocen ve všech sledovaných letech pouze 1 bodem.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo vyhotovení finanční analýzy společnosti ROSSMANN, spol. s r.o. v pětiletém období (v letech 2011-2015) a následné zhodnocení její celkové finanční situace.

Na začátku práce byl vymezen předmět, cíl, zdroje a uživatelé finanční analýzy. Dále byly představeny jednotlivé ukazatele a metody finanční analýzy, které jsem poté použila v části praktické na konkrétní data společnosti ROSSMANN, spol. s r.o. získaná z veřejně dostupných výročních zpráv společnosti. V úvodu praktické části jsem krátce představila společnost, její sortiment zboží a služeb a také historii. Poté jsem pomocí výpočtů v Excelu zpracovala finanční analýzu této společnosti, okomentovala jednotlivé výsledky a hlavní poznatky z ní teď shrnu v závěru práce. Nejprve jsem se věnovala absolutním, rozdílovým a dále poměrovým ukazatelům. Poté jsem pro zhodnocení finančního zdraví podniku vypracovala jeden bankrotní a jeden bonitní model.

Z horizontální analýzy bylo zjištěno, že celková bilanční suma v jednotlivých letech (vyjma 2012) klesala, z původní hodnoty v roce 2011 poklesla o 58 325 tis. Kč. Oběžná aktiva vykazují kolísavý trend, způsobený hlavně pohybem zásob. Pozitivní je růst vlastního kapitálu a snižování cizího kapitálu (převážně bankovních úvěrů) v posledních dvou letech sledovaného období. Nejslabším sledovaným rokem byl rok 2013, ve kterém byl zaznamenán pokles u všech položek aktiv, stejně tak vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Společnost v tomto roce hodně investovala, proto vykázala záporný výsledek hospodaření. V ostatních letech byl generován zisk. Z analýzy výkazu zisku a ztráty je pozitivní nárůst tržeb a zároveň pokles nákladů vynaložených na prodané zboží v roce 2015. Dále také růst provozního výsledku hospodaření a výsledku hospodaření před zdaněním v posledních dvou letech.

Z vertikální analýzy aktiv vyplývá, že největší podíl na celkových aktivech mají oběžná aktiva, a to převážně zboží. U dlouhodobého majetku převažuje majetek hmotný, který tvoří především technické vybavení a zařízení. U pasiv je velká převaha cizích zdrojů nad vlastním kapitálem, ale v posledních dvou letech se podniku daří vlastní kapitál zvyšovat a cizí kapitál snižovat.

Analýza rentability ukázala, že společnost vykazuje nižší hodnoty rentabilit. Pozitivní nárůst byl zaznamenán u rentability celkového kapitálu, která se oproti výchozímu roku 2011 zvýšila.

Z analýzy aktivity vyplývají dobré výsledky, obrat aktiv se dařil zvyšovat, obrat zásob byl poměrně stabilní. Pozitivní je snížení doby obratu pohledávek. Obchodní deficit vychází ve všech letech záporný, což je žádoucí stav. Společnost nejdříve inkasuje pohledávky a až poté splácí své krátkodobé závazky z obchodních vztahů.

Ukazatele likvidity vykazují velmi podprůměrné hodnoty ve srovnání s hodnotami doporučenými. Strategii řízení likvidity lze považovat za agresivní a rizikovou. Pro zlepšení těchto ukazatelů by společnost měla hlavně snížit krátkodobé bankovní úvěry.

Při analýze zadluženosti bylo zjištěno, že podnik využívá hodně cizích zdrojů, avšak pozitivní je klesající trend ve vývoji celkové zadluženosti, čímž se zvyšuje stabilita podniku, a růst ukazatele vlastnického rizika.

Výsledky bonitních a bankrotních modelů vyšly pro společnost velmi špatně. Altmanovo Z-skóre hodnotí podnik ve všech sledovaných letech jako bankrotující, což je způsobeno hlavně druhým ukazatelem, kde se počítá s výsledkem hospodaření minulých let, a ten u této společnosti představuje vysokou kumulovanou ztrátu minulých let. Podle Kralicekova Quicktestu je hodnocení o něco lepší. Vyjma roku 2013 je společnost hodnocena jako střední podnik, v roce 2013 jako špatný podnik, protože v tomto roce dosáhla záporného výsledku hospodaření.

Hospodaření v posledních letech společnosti bych označila za úspěšné (i přes špatný výsledek Altmanova Z-skóre), protože se společnosti dařilo po investicích a modernizacích v roce 2013 opět generovat kladný výsledek hospodaření, zvýšit tržby a snížit podíl cizího kapitálu a tento vývoj se předpokládá i do budoucna. Společnost si v České republice drží stabilní pozici na trhu a stále se rozrůstá a otevírá nové pobočky. Za největší problém bych označila vysokou ztrátu minulých let a velmi podprůměrné výsledky ukazatelů likvidity.

Použité zdroje

Knihy a články

1. GRÜNWALD, R. - HOLEČKOVÁ, J.: *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd., Praha: Ekopress, 2009, 318 s., ISBN 978-80-86929-26-2.
2. KISLINGEROVÁ, E. - HNILICA, J.: *Finanční analýza : krok za krokem*. 2.vyd., Praha: C.H. Beck, 2008, 135 s., ISBN 978-80-7179-713-5.
3. RŮČKOVÁ, P.: *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vyd., Praha: Grada Publishing, 2015, 160 s., ISBN 978-80-247-5534-2.
4. KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. a ŠTEKER, K.: *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd., Praha: Grada, 2013, 240 s., ISBN 978-80-247-4456-8.
5. ŠMÍDOVÁ, R.: *Finanční analýza a plánování podniku: cvičebnice*. Praha: Oeconomica, 2014, 72 s., ISBN 978-80-245-2051-3.
6. HOLEČKOVÁ, J.: *Finanční analýza firmy*. 1. vyd., Praha: ASPI, 2008, 208 s., ISBN 978-80-7357-392-8.

Elektronické zdroje

1. Ministerstvo spravedlnosti České republiky: Výpis platných, ROSSMANN, spol. s r.o. [online]. Copyright © 2012 [cit. 05.05.2017]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=608301&typ=PLATNY>
2. Ministerstvo spravedlnosti České republiky: Veřejný rejstřík a sbírka listin – Výroční zprávy ROSSMANN, spol. s r.o. 2011-2015 [online]. Copyright © 2012 [cit. 06.05.2017]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=608301>
3. ROSSMANN - drogerie, parfumerie. ROSSMANN - drogerie, parfumerie | O nás [online]. Copyright © 2017, ROSSMANN, spol. s r. o., Vytvořil WMCommunication [cit. 06.05.2017]. Dostupné z: <http://www.rossmann.cz/o-nas/>
4. ROSSMANN - drogerie, parfumerie. ROSSMANN - drogerie, parfumerie | Ke stažení: Brožura drogerie a parfumerie ROSSMANN [online]. Copyright © 2017, ROSSMANN, spol. s r. o., Vytvořil WMCommunication [cit. 06.05.2017]. Dostupné z: <http://www.rossmann.cz/press/ke-stazeni/>

Seznam obrázků, tabulek a grafů

Seznam obrázků

Obrázek 1 Logo společnosti	26
----------------------------	----

Seznam tabulek

Tab. 1 Agregovaná rozvaha	13
Tab. 2 Agregovaný výkaz zisku a ztráty	14
Tab. 3 Altmanovo Z-skóre – interpretace výsledku	24
Tab. 4 Kralicekův Quicktest	25
Tab. 5 Kralicekův Quicktest – celkové hodnocení	25
Tab. 6 Horizontální analýza aktiv	29
Tab. 7 Horizontální analýza pasiv	31
Tab. 8 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	33
Tab. 9 Vertikální analýza aktiv	36
Tab. 10 Vertikální analýza pasiv	37
Tab. 11 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	39
Tab. 12 Analýza čistého prac. kapitálu (v celých tis. Kč)	40
Tab. 13 Analýza rentability	41
Tab. 14 Analýza aktivity	42
Tab. 15 Analýza likvidity	44
Tab. 16 Analýza zadluženosti	45
Tab. 17 Výpočet Altmanova Z-skóre	46
Tab. 18 Výpočet Kralicekova Quicktestu	47

Seznam grafů

Graf 1 Složení oběžných aktiv v letech 2011-2015 (v tis. Kč)	30
Graf 2 Vývoj aktiv v letech 2011-2015 (v tis. Kč)	30
Graf 3 Vývoj pasiv v letech 2011-2015 (v tis. Kč)	32
Graf 4 Vývoj tržeb za prodej zboží a nákladů na prodané zboží v letech 2011-2015 (v tis. Kč)	34

Graf 5 Meziroční změny obchodní marže a přidané hodnoty v letech 2011-2015 (v tis. Kč)	35
Graf 6 Vývoj výsledků hospodaření v letech 2011-2015 (v tis. Kč)	36
Graf 7 Procentuální složení celkových aktiv v letech 2011-2015	37
Graf 8 Procentuální složení pasiv v letech 2011-2015	38
Graf 9 Vývoj ukazatelů rentability v letech 2011-2015	42
Graf 10 Vývoj vybraných dob obratu v letech 2011-2015	43
Graf 11 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2011-2015	45

Seznam zkratek

ČPK – čistý pracovní kapitál
RCK – rentabilita celkového kapitálu
zdRCK – zdaněná rentabilita celkového kapitálu
RVK – rentabilita vlastního kapitálu
nezdRVK – nezdaněná rentabilita vlastního kapitálu
ROS – rentabilita tržeb
ObrA – obrat (rychlost obratu) aktiv
DObrA – doba obratu aktiv
ObrZás – obrat (rychlost obratu) zásob
DObrZás – doba obratu zásob
DObrPohl – doba obratu pohledávek
DObrZáv – doba obratu (splácení) závazků
OD – obchodní deficit
BL – běžná likvidita
PL – pohotová likvidita
PPL – provozní pohotová likvidita
PenL – peněžní likvidita
VR – věřitelské riziko
ER – vlastnické riziko
DSČD – doba splácení čistých dluhů
KČD – krytí čistých dluhů
ÚK – úrokové krytí

Seznam příloh

Příloha 1 – Struktura vztahů ve skupině k 31. 12. 2015

Příloha 2 – Rozvaha (v celých tis. Kč) za období 2011-2015 – AKTIVA

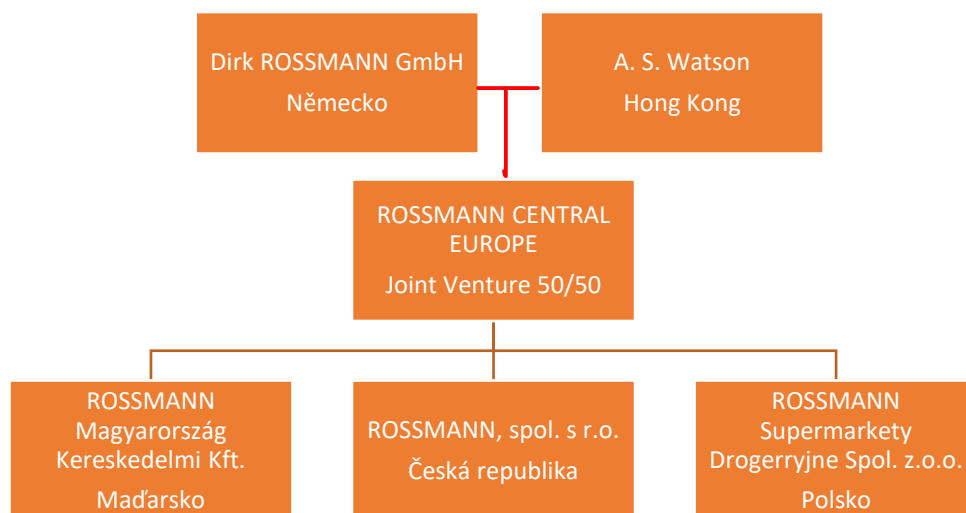
Příloha 3 – Rozvaha (v celých tis. Kč) za období 2011-2015 – PASIVA

Příloha 4 – Rozvaha ve zkráceném rozsahu (v celých tis. Kč) za období 2011-2015

Příloha 5 – Výkaz zisku a ztráty za období 2011-2015 (v celých tis. Kč)

*Příloha 6 – Výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu za období 2011-2015
(v celých tis. Kč)*

Příloha 1 – Struktura vztahů ve skupině k 31. 12. 2015



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výroční zprávy ROSSMANN, spol. s r.o. za rok 2015.

Příloha 2 – Rozvaha (v celých tis. Kč) za období 2011-2015 - AKTIVA

		2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	1 190 968	1 478 907	1 197 000	1 194 211	1 132 643
B.	Dlouhodobý majetek	277 891	311 269	301 216	274 303	216 517
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	16 781	21 014	18 043	18 249	15 212
B. I. 1.	Software	16 781	21 014	18 043	18 249	15 212
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	261 110	290 255	283 173	256 054	201 305
B. II. 1.	Stavby	137 182	162 490	174 421	151 812	113 307
B. II. 2.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	104 723	113 361	103 192	100 496	86 784
B. II. 3.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	12 289	10 581	5 403	3 746	1 214
B. II. 4.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	6 916	3 823	157	0	0
C.	Oběžná aktiva	896 803	1 141 900	883 797	908 506	905 556
C. I.	Zásoby	636 121	890 934	679 323	704 111	676 428
C. I. 1.	Materiál	-5	-5	1 778	1 776	1 776
C. I. 2.	Zboží	636 126	890 939	677 545	702 335	674 652
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	49 855	47 662	47 014	52 955	54 125
C. II. 1.	Jiné pohledávky	14 740	13 204	11 473	12 734	13 904
C. II. 2.	Odložená daňová pohledávka	35 115	34 458	35 541	40 221	40 221
C. III.	Krátkodobé pohledávky	175 416	178 815	136 005	129 144	136 912
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58 958	82 465	72 379	47 010	76 284
C. III. 2.	Stát - daňové pohledávky	0	1 026	1 768	8	0
C. III. 3.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	30 456	31 970	37 996	38 108	23 121
C. III. 4.	Dohadné účty aktivní	85 076	61 276	23 111	43 297	36 704
C. III. 5.	Jiné pohledávky	926	2 078	751	721	803
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	35 411	24 489	21 455	22 296	38 091
C. IV. 1.	Peníze	25 770	22 362	18 372	18 121	19 178
C. IV. 2.	Účty v bankách	9 641	2 127	3 083	4 175	18 913
D. I.	Časové rozlišení	16 274	25 738	11 987	11 402	10 570
D. I. 1.	Náklady příštích období	16 274	25 738	11 987	11 402	10 570

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv ROSSMANN, spol. s r.o. za období 2011-2015.

Příloha 3 – Rozvaha (v celých tis. Kč) za období 2011-2015 – PASIVA

		2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	1 190 968	1 478 907	1 197 000	1 194 211	1 132 643
A.	Vlastní kapitál	209 560	226 330	202 655	278 118	281 969
A. I.	Základní kapitál	382 465	382 465	382 465	382 465	382 465
A. I. 1.	Základní kapitál	382 465	382 465	382 465	382 465	382 465
A. II.	Kapitálové fondy	437 043	437 043	437 043	506 043	506 043
A. II. 1.	Ostatní kapitálové fondy	437 043	437 043	437 043	506 043	506 043
A. III.	Fondy ze zisku	1 250	2 530	3 368	3 368	3 368
A. III. 1.	Rezervní fond	1 250	2 530	3 368	3 368	3 368
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-636 794	-612 477	-596 547	-620 221	-613 758
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	22 594	46 911	62 841	62 841	69 304
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-659 388	-659 388	-659 388	-683 062	-683 062
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	25 596	16 769	-23 674	6 463	3 851
B.	Cizí zdroje	972 002	1 234 511	985 403	908 776	844 845
B. I.	Rezervy	25 919	11 039	22 651	17 624	15 536
B. I. 1.	Rezerva na daň z příjmů	0	3 140	0	0	0
B. I. 2.	Ostatní rezervy	25 919	7 899	22 651	17 624	15 536
B. II.	Dlouhodobé závazky	0	0	2 613	0	0
B. II. 1.	Jiné závazky	0	0	2 613	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky	365 494	575 330	368 568	358 830	381 949
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	166 411	387 639	184 866	192 087	185 441
B. III. 2.	Závazky k zaměstnancům	-92	11 176	12 302	14 798	14 094
B. III. 3.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0	6 724	7 021	8 391	7 827
B. III. 4.	Stát - daňové závazky a dotace	15 963	3 192	27 941	25 870	44 091
B. III. 5.	Dohadné účty pasivní	183 212	166 599	136 438	114 610	127 241
B. III. 6.	Jiné závazky	0	0	0	3 074	3 255
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	580 589	648 142	591 571	532 322	447 360
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	22 105	9 473	0	0	0
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	558 484	638 669	591 571	532 322	447 360
C. I.	Časové rozlišení	9 406	18 066	8 942	7 317	5 829
C. I. 1.	Výdaje příštích období	9 406	18 066	6 785	0	0
C. I. 2.	Výnosy příštích období	0	0	2 157	7 317	5 829

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv ROSSMANN, spol. s r.o. za období 2011-2015.

*Příloha 4 – Rozvaha ve zkráceném rozsahu (v celých tis. Kč) za období
2011-2015*

	V celých tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	1 190 968	1 478 907	1 197 000	1 194 211	1 132 643
B.	Dlouhodobý majetek	277 891	311 269	301 216	274 303	216 517
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	16 781	21 014	18 043	18 249	15 212
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	261 110	290 255	283 173	256 054	201 305
C.	Oběžná aktiva	896 803	1 141 900	883 797	908 506	905 556
C. I.	Zásoby	636 121	890 934	679 323	704 111	676 428
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	49 855	47 662	47 014	52 955	54 125
C. III.	Krátkodobé pohledávky	175 416	178 815	136 005	129 144	136 912
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	35 411	24 489	21 455	22 296	38 091
D. I.	Časové rozlišení	16 274	25 738	11 987	11 402	10 570
	PASIVA CELKEM	1 190 968	1 478 907	1 197 000	1 194 211	1 132 643
A.	Vlastní kapitál	209 560	226 330	202 655	278 118	281 969
A. I.	Základní kapitál	382 465	382 465	382 465	382 465	382 465
A. II.	Kapitálové fondy	437 043	437 043	437 043	506 043	506 043
A. III.	Fondy ze zisku	1 250	2 530	3 368	3 368	3 368
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-636 794	-612 477	-596 547	-620 221	-613 758
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	25 596	16 769	-23 674	6 463	3 851
B.	Cizí zdroje	972 002	1 234 511	985 403	908 776	844 845
B. I.	Rezervy	25 919	11 039	22 651	17 624	15 536
B. II.	Dlouhodobé závazky	0	0	2 613	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky	365 494	575 330	368 568	358 830	381 949
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	580 589	648 142	591 571	532 322	447 360
C. I.	Časové rozlišení	9 406	18 066	8 942	7 317	5 829

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv ROSSMANN, spol. s r.o. za období 2011-2015.

Příloha 5 – Výkaz zisku a ztráty za období 2011-2015 (v celých tis. Kč)

		2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	2 378 668	2 538 420	2 487 282	2 406 794	2 426 287
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 717 137	1 874 781	1 863 884	1 759 965	1 739 657
+	Obchodní marže	661 531	663 639	623 398	646 829	686 630
II.	Výkony	213 408	202 799	227 689	265 174	266 939
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	213 408	202 799	227 689	265 174	266 939
B.	Výkonová spotřeba	494 575	486 983	487 976	532 652	551 956
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	62 515	67 293	61 073	65 127	63 111
B. 2.	Služby	432 060	419 690	426 903	467 525	488 845
+	Přidaná hodnota	380 364	379 455	363 111	379 351	401 613
C.	Osobní náklady	258 444	270 721	266 785	264 349	272 723
C. 1.	Mzdové náklady	189 663	202 389	197 092	193 401	202 304
C. 2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	60 174	60 017	61 700	63 680	63 409
C. 3.	Sociální náklady	8 607	8 315	7 993	7 268	7 010
D.	Daně a poplatky	164	77	-364	642	72
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	84 210	90 675	93 695	89 756	87 512
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	241	57	272	343	110
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	241	57	272	343	7
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0	103
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	4 963	-19 487	9 168	-3 155	7 358
IV.	Ostatní provozní výnosy	21 400	13 209	16 173	13 611	15 242
H.	Ostatní provozní náklady	26 875	5 029	5 374	11 778	10 111
*	Provozní výsledek hospodaření	27 349	45 706	4 898	29 935	39 189
L.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	92	2 336	0	0
X.	Výnosové úroky	18	6	0	1	0
N.	Nákladové úroky	11 553	12 030	9 362	9 518	7 949
XI.	Ostatní finanční výnosy	0	0	0	1 427	0
O.	Ostatní finanční náklady	13 019	13 207	17 581	15 387	18 341
*	Finanční výsledek hospodaření	-24 554	-25 139	-29 279	-23 477	-26 290
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-22 801	3 798	-707	-5	9 048
Q. 1.	- splatná	22	3 140	377	4 675	9 048
Q. 2.	- odložená	-22 823	658	-1 084	-4 680	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	25 596	16 769	-23 674	6 463	3 851
***	Výsledek hospodaření za účetní období	25 596	16 769	-23 674	6 463	3 851
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	2 795	20 567	-24 381	6 458	12 899

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv ROSSMANN, spol. s r.o. za období 2011-2015.

Příloha 6 – Výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu za období 2011-2015 (v celých tis. Kč)

		2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	2 378 668	2 538 420	2 487 282	2 406 794	2 426 287
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 717 137	1 874 781	1 863 884	1 759 965	1 739 657
+	Obchodní marže	661 531	663 639	623 398	646 829	686 630
II.	Výkony	213 408	202 799	227 689	265 174	266 939
B.	Výkonová spotřeba	494 575	486 983	487 976	532 652	551 956
+	Přidaná hodnota	380 364	379 455	363 111	379 351	401 613
C.	Osobní náklady	258 444	270 721	266 785	264 349	272 723
D.	Daně a poplatky	164	77	-364	642	72
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	84 210	90 675	93 695	89 756	87 512
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	241	57	272	343	110
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	4 963	-19 487	9 168	-3 155	7 358
IV.	Ostatní provozní výnosy	21 400	13 209	16 173	13 611	15 242
H.	Ostatní provozní náklady	26 875	5 029	5 374	11 778	10 111
*	Provozní výsledek hospodaření	27 349	45 706	4 898	29 935	39 189
L.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	92	2 336	0	0
X.	Výnosové úroky	18	6	0	1	0
N.	Nákladové úroky	11 553	12 030	9 362	9 518	7 949
XI.	Ostatní finanční výnosy	0	0	0	1 427	0
O.	Ostatní finanční náklady	13 019	13 207	17 581	15 387	18 341
*	Finanční výsledek hospodaření	-24 554	-25 139	-29 279	-23 477	-26 290
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-22 801	3 798	-707	-5	9 048
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	25 596	16 769	-23 674	6 463	3 851
***	Výsledek hospodaření za účetní období	25 596	16 769	-23 674	6 463	3 851
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	2 795	20 567	-24 381	6 458	12 899

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv ROSSMANN, spol. s r.o. za období 2011-2015.